

# ОТЧЕТ №А-34/15

## ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 1 ОБЫКНОВЕННОЙ АКЦИИ И 1 ПРИВИЛЕГИРОВАННОЙ АКЦИИ ОАО МГТС

Заказчик	ОАО МГТС
Исполнитель	АО «2К»
Основание для проведения оценки	Договор №02/ТО/2303151 от 27.03.2015 г.
Цель оценки	Определение рыночной стоимости
Дата оценки	25.03.2015 г.
Срок (период) проведения работ по оценке	25.03.2015 г. – 10.04.2015 г.
Дата составления Отчета	10.04.2015 г.

2015 г.

## Оглавление

Основные факты и выводы .....	4
Общая информация, идентифицирующая объект оценки .....	4
Основание для проведения оценки .....	4
Дата составления Отчета .....	4
Порядковый номер Отчета .....	4
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке .....	4
Итоговая величина стоимости объекта оценки .....	5
Термины и определения .....	6
Глоссарий сокращений .....	8
1. Задание на оценку .....	9
2. Сведения о Заказчике оценки, Исполнителе оценки, оценщиках и привлекаемых специалистах .....	11
2.1. Заказчик оценки .....	11
2.2. Исполнитель оценки .....	11
2.3. Оценщики и специалисты .....	11
3. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения ....	13
3.1. Перечень документов, используемых оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки .....	13
3.2. Анализ предоставленных Заказчиком документов на предмет их достаточности и достоверности .....	13
3.3. Перечень источников внешней информации .....	13
3.4. Перечень нормативных документов .....	14
4. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиками при проведении оценки .....	15
4.1. Допущения .....	15
4.2. Ограничительные условия .....	15
5. Применяемые стандарты оценки .....	16
6. Описание объекта оценки .....	17
6.1. Объект оценки .....	17
6.1.1. Количественные и качественные характеристики объекта оценки .....	17
6.1.2. Имущественные права на объект оценки .....	18
6.1.3. Обременения, связанные с объектом оценки .....	18
6.1.4. Физические свойства объекта оценки .....	18
6.1.5. Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки .....	18
6.1.6. Информация о текущем использовании объекта оценки .....	19
6.1.7. Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость .....	19
6.2. Описание юридического лица – эмитента акций .....	20
6.2.1. Краткое описание ОАО МГТС .....	20
6.2.2. Дочерние и зависимые общества ОАО МГТС .....	24
6.2.3. Риски Общества .....	24
6.3. Анализ финансового состояния ОАО МГТС .....	36
6.3.1. Анализ бухгалтерского баланса .....	37
6.3.2. Анализ финансовых результатов .....	40
6.3.3. Анализ финансовых коэффициентов .....	43
6.3.4. Выводы финансового анализа .....	47
7. Анализ рынка, к которому относится объект оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость .....	48
7.1. Анализ общеэкономической ситуации в России .....	48
7.1.1. Основные макроэкономические тенденции .....	48
7.1.2. Прогноз основных макроэкономических показателей .....	53
7.1.3. Действующая система налогообложения .....	54
7.1.4. Выводы .....	59
7.2. Краткий анализ отрасли .....	60
7.2.1. Общая характеристика отрасли телекоммуникационных услуг .....	60
7.2.2. Обзор рынка услуг стационарной и мобильной телефонной связи .....	62
7.2.3. Обзор рынка доступа в сеть Интернет .....	62
7.2.4. Обзор рынка услуг телевидения .....	64
7.2.5. Основные игроки телекоммуникационного рынка .....	67



7.2.6. Прогнозы .....	69
7.3. Анализ рынка ценных бумаг и основных ценообразующих факторов, определяющих стоимость акций .....	69
7.3.1. Структура рынка ценных бумаг .....	69
7.3.2. Ценообразующие факторы, определяющие стоимость ценных бумаг .....	71
7.3.3. Ценовые мультипликаторы.....	72
7.3.4. Скидки и премии .....	75
<b>8. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....</b>	<b>91</b>
8.1. Порядок проведения оценки .....	91
8.2. Методология оценки.....	91
8.3. Затратный подход .....	91
8.3.1. Сравнительный подход.....	92
8.3.2. Доходный подход.....	92
8.4. Расчет стоимости с использованием доходного подхода .....	94
8.4.1. Описание подхода.....	94
8.4.2. Выбор метода оценки, порядок проведения расчетов .....	95
8.4.3. Выбор модели денежного потока .....	95
8.4.4. Анализ основных предпосылок и допущений доходного подхода.....	96
8.4.5. Прогноз выручки.....	97
8.4.6. Прогноз операционных затрат .....	103
8.4.7. Прогноз прочих доходов и расходов .....	103
8.4.8. Прогноз амортизации, капитальных вложений и налога на имущество .....	107
8.4.9. Прогноз прироста (уменьшения) оборотного капитала .....	107
8.4.10. Прогноз денежного потока .....	110
8.4.11. Обоснование и расчет ставки дисконтирования.....	110
8.4.12. Расчет стоимости в постпрогнозный период .....	115
8.4.13. Расчет рыночной стоимости собственного капитала Компании .....	116
8.4.14. Расчет рыночной стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода .....	118
8.5. Расчет стоимости с использованием сравнительного подхода.....	118
8.5.1. Описание подхода.....	118
8.5.2. Выбор метода оценки .....	119
8.5.3. Метод сделок.....	120
8.5.4. Метод рынка капитала .....	126
8.6. Расчет стоимости с использованием затратного подхода .....	134
8.6.1. Описание подхода.....	134
8.6.2. Обоснование отказа от использования затратного подхода.....	134
<b>9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ВЫВОД ИТОГОВОГО ЗНАЧЕНИЯ СТОИМОСТИ .....</b>	<b>136</b>
9.1. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.....	136
9.2. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	136
<b>10. ПРИЛОЖЕНИЯ .....</b>	<b>138</b>



## Основные факты и выводы

### Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объектом оценки являются 1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция ОАО МГТС. Датой оценки объекта оценки является 25.03.2015 г.

Сведения об ОАО МГТС и объекте оценки приведены в таблице ниже.

**Таблица 1. Сведения об ОАО МГТС и объекте оценки**

Сведения о компании	
Полное фирменное наименование компании	Открытое акционерное общество «Московская городская телефонная сеть»
Сокращенное фирменное наименование компании	ОАО МГТС <sup>1</sup>
Место нахождения	Российская Федерация, 119017, г. Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1
ИНН / КПП	7710016640/997750001
ОГРН и дата присвоения ОГРН	1027739285265, дата присвоения: 30.09.2002 г.
Отрасль (основной вид деятельности)	«Деятельность в области электросвязи» (ОКВЭД 64.20)
Уставный капитал	3 812 832 120 руб.
Количество выпущенных и размещенных обыкновенных именных акций	79 746 311 шт.
Номинальная стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной акции	40 руб.
Количество выпущенных и размещенных привилегированных именных акций	15 574 492 шт.
Номинальная стоимость 1 (Одной) привилегированной именной акции	40 руб.
Код эмитента	00083-А
Руководитель	Ершов Андрей Викторович – Генеральный директор
Сведения об объекте оценки	
Объект оценки	1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция ОАО МГТС
Балансовая стоимость объекта оценки, руб.	Не определена, так как пакеты акций находятся в собственности у разных акционеров

### Основание для проведения оценки

Основанием для проведения оценки является Договор №02/ТО/2303151 от 27.03.2015 г. на проведение оценки 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО МГТС между Заказчиком – ОАО МГТС в лице Члена Правления – заместителя Генерального директора – финансово-го директора Белоусовой Ольги Викторовны, действующей на основании Доверенности № 30151 от 31.12.2014 г., и Исполнителем – АО «2К» в лице генерального директора Касьяновой Тамары Александровны, действующей на основании Устава.

### Дата составления Отчета

Датой составления Отчета является 10.04.2015 г.

### Порядковый номер Отчета

В системе нумерации Исполнителя настоящий Отчет имеет номер А-34/15.

### Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

В процессе определения рыночной стоимости объекта оценки оценщики применили доходный и сравнительный подходы к оценке. При этом в рамках доходного подхода использован метод дисконтированных денежных потоков, в рамках сравнительного подхода – метод сделок / метод рынка капитала. Затратный подход не применялся. Стоимость, полученная с использованием сравнитель-

<sup>1</sup> Далее по тексту настоящего Отчета в отношении ОАО МГТС может встречаться такая терминология: Общество, Компания, организация, предприятие, эмитент и др.



ного подхода, приводится в настоящем Отчете справочно (обоснование приведено в соответствующих разделах настоящего Отчета).

Результаты расчета рыночной стоимости объекта оценки приведены в таблице ниже.

**Таблица 2. Результаты расчета рыночной стоимости объекта оценки**

Наименование подхода	Наименование метода	1 обыкновенная акция ОАО МГТС	1 привилегированная акция ОАО МГТС
Доходный подход	Метод дисконтированных денежных потоков	469	499
Сравнительный подход	Метод сделок и метод рынка капитала	475 (справочно)	505 (справочно)
Затратный подход	Метод скорректированных чистых активов	Обоснованный отказ	Обоснованный отказ

## Итоговая величина стоимости объекта оценки

В результате проведения работ по определению рыночной стоимости объекта оценки оценщиками получены следующие результаты.

Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО МГТС по состоянию на 25.03.2015 г. составляет округленно:

**469 руб.  
(Четыреста шестьдесят девять рублей).**

Рыночная стоимость 1 привилегированной акции ОАО МГТС по состоянию на 25.03.2015 г. составляет округленно:

**499 руб.  
(Четыреста девяносто девять рублей).**

Обобщающая часть (основные факты и выводы) подготовлена на основании Отчета об оценке и не может трактоваться иначе, чем в связи с полным текстом Отчета, т. е. с учетом всех принятых в Отчете допущений и ограничений.



## Термины и определения

Термины и определения, используемые в процессе оценки.

*Подход к оценке* – совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

*Доходный подход* – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

*Сравнительный подход* – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный с объектом оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

*Затратный подход* – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

*Метод оценки* – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

*Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости)* – дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

*Скорректированная балансовая стоимость* – величина балансовой стоимости, которая получается после того, как одна или несколько статей активов или обязательств увеличиваются, сокращаются или изменяются по сравнению с соответствующими записями в бухгалтерской отчетности.

*Скорректированные чистые активы* – сумма скорректированной балансовой стоимости активов после вычитания из них скорректированной балансовой стоимости обязательств.

*Скорректированные чистые активы* – сумма скорректированной балансовой стоимости активов после вычитания из них скорректированной балансовой стоимости обязательств.

*Денежный поток для собственного капитала* – денежный поток, на основе которого определяется рыночная стоимость собственных средств предприятия. Денежный поток на собственный капитал отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций в предприятие.

*Бездолговой денежный поток (денежный поток на инвестированный капитал)* – денежный поток, получаемый инвесторами, предоставившими акционерный капитал и банковские кредиты.

*Модель оценки капитальных активов (САРМ)* – модель расчета ставки дисконтирования при денежном потоке для собственного капитала.

*Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)* – модель расчета ставки дисконтирования при денежном потоке для инвестированного капитала.

*Безрисковая ставка* – ставка дисконтирования, равная доходности безрисковых инвестиций.

*Систематический риск* – риск, который характерен для всех ценных бумаг и не может быть устранен за счет диверсификации.

*Бета* – показатель систематического риска акций, характеризующий степень риска, с которым связано владение теми или иными акциями.

*Контроль* – полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

*Премия за контроль* – величина или доля в процентах, на которую пропорциональная стоимость контрольного пакета акций предприятия превышает пропорциональную стоимость пакета акций, не являющегося контрольным.

*Скидка на отсутствие контроля* – величина или доля в процентах, на которую уменьшается пропорциональная доля стоимости 100% акций предприятия, чтобы отразить отсутствие некоторых или всех полномочий по контролю.



*Скидка на недостаточную ликвидность* – абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг.

*Срок экспозиции объекта оценки* – расчетный период с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

*Итоговая стоимость объекта оценки* – величина стоимости объекта оценки, определенная путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.



## Глоссарий сокращений

---

CapEx (Capital Expenditure) – капитальные затраты (вложения).

CF (Cash Flow) – денежный поток.

D (Debt) – долг.

DCF (Discounted Cash Flow) – дисконтированный денежный поток.

Dep (Depreciation) – амортизационные отчисления.

DIV (Dividends) – дивиденды.

E (Equity) – собственный (акционерный) капитал.

EBIAT (Earnings Before Interest After Taxes) – посленалоговая операционная прибыль.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до выплаты процентов по обязательствам и до выплаты налогов.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до выплаты процентов по обязательствам, до выплаты налогов, амортизации и износа.

EPS (Earnings per (for) Share) – прибыль на акцию.

EV (Enterprise Value) – стоимость предприятия.

FCFE (Free Cash Flow to Equity) – денежный поток для собственного капитала.

FCFF (Free Cash Flow to Firm) – денежный поток для инвестированного капитала.

g (Growth Rate) – темпы прироста.

MI (Minority Interest) – доля меньшинства.

MV (Market Value) – рыночная стоимость.

ND (Net Debt) – чистый долг.

NI (Net Income) – чистая прибыль.

PV (Present Value) – текущая (приведенная) стоимость.

ROA (Return on Assets) – доходность активов.

ROE (Return on Equity) – доходность собственного капитала.

ROIC (Return on Invested Capital) – рентабельность инвестированного капитала.

S (Sales) – выручка.

TV (Terminal Value) – рыночная стоимость в постпрогнозном периоде (реверсия).



# 1. Задание на оценку

Объект оценки	1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция ОАО МГТС
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение рыночной стоимости Объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения (задача оценки)	Результаты оценки могут быть использованы для принятия управленческих решений Результаты оценки достоверны только в целях вышеуказанного предполагаемого использования
Вид стоимости	<p>Рыночная стоимость объекта оценки.</p> <p>Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;</li> <li>▪ стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;</li> <li>▪ объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;</li> <li>▪ цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;</li> <li>▪ платеж за объект оценки выражен в денежной форме.</li> </ul>
Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости)	25.03.2015 г.
Срок (период) проведения оценки	Оценка проведена в период 25.03.2015 г. – 10.04.2015 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	<p><b>Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сведения, получаемые Исполнителем, которые будут содержаться в Отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений будет указан источник информации.</li> <li>2. Исполнитель не несет ответственности за юридическое описание прав на Объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением этих прав. Право на Объект оценки считается достоверным. Оцениваемый Объект оценки считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете об оценке.</li> <li>3. Исполнитель предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку. Исполнитель не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.</li> <li>4. Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до предполагаемой даты совершения сделки с ним.</li> <li>5. Приводимые в Отчете факты, на основании которых будет проведен анализ, и сделаны предположения и выводы, будут собраны Исполнителем с наибольшей степенью использования его знаний и умений.</li> </ol> <p><b>Ограничения и пределы применения полученного результата</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Исполнитель не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.</li> <li>2. Стоимость услуг Исполнителя не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.</li> <li>3. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самим оценщикам и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений.</li> <li>4. Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях и задачах.</li> <li>5. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку или указанным в отчете предполагаемым использованием результатов оценки.</li> <li>6. Мнение Исполнителя относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки Объекта оценки. Исполнитель не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на стоимость объекта.</li> <li>7. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщиков относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.</li> </ol>



- |  |  |
|--|--|
|  | <p>8. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>9. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.</p> <p>Прочие ограничения будут указаны по тексту Отчета об оценке.</p> |
|--|--|



## 2. Сведения о Заказчике оценки, Исполнителе оценки, оценщиках и привлекаемых специалистах

### 2.1. Заказчик оценки

Заказчиком настоящей оценки является ОАО МГТС

Сведения о Заказчике оценки приведены в таблице ниже.

**Таблица 3. Сведения о Заказчике оценки**

Организационно-правовая форма и полное наименование	Открытое акционерное общество «Московская городская телефонная сеть»
Организационно-правовая форма и сокращенное наименование	ОАО МГТС
Место нахождения	Российская Федерация, 119017, г. Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1
ИНН / КПП	7710016640/997750001
ОГРН и дата присвоения ОГРН	1027739285265, дата присвоения: 30.09.2002 г.
Руководитель	Ершов Андрей Викторович – Генеральный директор

*Источники: информация, предоставленная Заказчиком; информационная система «СПАРК»*

### 2.2. Исполнитель оценки

Сведения об Исполнителе оценки, юридическом лице с которым у оценщиков заключены трудовые договоры, представлены в таблице ниже.

**Таблица 4. Сведения об Исполнителе оценки**

Организационно-правовая форма и полное наименование	Акционерное общество «2К»
Организационно-правовая форма и сокращенное наименование	АО «2К»
Место нахождения	127055, г. Москва, ул. Бутырский Вал, д. 68/70, стр. 2
ИНН/КПП	7734000085/770701001
ОГРН и дата присвоения ОГРН	1027700031028, дата присвоения: 16.07.2002 г.
Генеральный директор	Касьянова Тамара Александровна, кандидат экономических наук
Телефон/факс	+7 (495) 777-0894, 777-0895, 721-1457
Сведения о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ». Свидетельство №90-АС от 24.09.2014 г.
Страховой полис	Страховой полис №08905/776/00005/4-1 страхования ответственности оценщиков выдан ОАО «АльфаСтрахование», период страхования с 29.04.2014 г. по 28.04.2015 г. Страховая сумма составляет 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей
Информация о соответствии юридического лица требованиям статьи 15.1 ФЗ-135 от 29.07.1998 (в ред. от 21.07.2014)	Соответствует

*Источник: данные регистрационных документов*

### 2.3. Оценщики и специалисты

Участники составления настоящего Отчета имеют высшее и профессиональное образование в области оценочной деятельности.

Сведения об оценщиках, участвовавших в выполнении работ, приведены в таблице ниже.



Таблица 5. Сведения об оценщиках, участвовавших в выполнении работ

Полное имя	Квалификация, документы о профессиональном образовании, общая информация
<b>Аниканов</b> Станислав Иванович	Профессиональный оценщик (Диплом о профессиональной переподготовке ПП №437860 от 31.01.2002 г. Межотраслевого института повышения квалификаций и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова по программе «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности», специализация: «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)») Действительный член СРО «РОО» (регистрационный №000037 от 09.07.2007 г.) Сертифицированный оценщик машин и оборудования, сертификат №509/597-ОС Полис обязательного страхования личной профессиональной ответственности №0991R/776/00416/4 от 23.06.2014 г., выдан ОАО «АльфаСтрахование», период страхования с 24.06.2014 г. по 23.06.2015 г. Страховая сумма составляет 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. Место нахождения оценщика: РФ, 127055, г. Москва, ул. Бутырский Вал, д. 68/70, стр. 2 Стаж работы в оценочной деятельности с 2000 г. Трудовой договор с АО «2К» №87/14 от 10.11.2014 г.
<b>Белоглазов</b> Валерий Витальевич	Профессиональный оценщик (Диплом о профессиональной переподготовке ПП №926671 от 28.04.2006 г. Института профессиональной оценки по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)») Действительный член СРО «РОО» (регистрационный №006988 от 12.11.2010 г.) Полис обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №1486AB40R5546 от 25.12.2014 г., выдан СОАО «ВСК», период страхования с 25.12.2014 г. по 24.12.2015 г. Страховая сумма составляет 30 000 000 (Тридцать миллионов) руб. Место нахождения оценщика: РФ, г. Москва, ул. Бутырский вал, д. 68/70, стр. 2 Стаж работы в оценочной деятельности с 2003 г. Трудовой договор с АО «2К» №39/07 от 09.06.2007 г.
<b>Конькова</b> Анна Евгеньевна	Профессиональный оценщик (Диплом ВСА 0222506 от 20.06.2005 г. Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации) Повышение квалификации оценщиков (Свидетельство о повышении квалификации ГОУ ВПО «Московский физико-технический институт» №617/2010 от 22.04.2010 г.) Действительный член СРО НП «АРМО» (регистрационный №1371 от 11.07.2008 г.) Полис обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №87-000243-09/14 от 14.04.2014 г., выдан ОАО «Государственная страховая компания «Югория», период страхования с 27.04.2014 г. по 26.04.2015 г. Страховая сумма составляет 500 000 (Пятьсот тысяч) руб. Местонахождение оценщика: РФ, г. Москва, ул. Бутырский вал, д. 68/70, стр. 2 Стаж работы в оценочной деятельности с 2004 г. Трудовой договор с АО «2К» №147/06 от 15.11.2006 г.

Источник: данные оценщиков

Копии образовательных и профессиональных документов оценщиков, страховых полисов о гражданской ответственности оценщиков, свидетельств о членстве в саморегулируемой организации оценщиков представлены в Приложении «Документы Исполнителя и оценщиков Исполнителя» к настоящему Отчету.

При проведении оценки и подготовке Отчета сторонние организации и специалисты не привлекались.



## 3. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

### 3.1. Перечень документов, используемых оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

В ходе проведения работ по оценке оценщикам были предоставлены копии документов и информация, представленные в Приложении «Рабочие документы» к настоящему Отчету, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки. Основными источниками информации являлись:

#### Документы, предоставленные Заказчиком оценки

- Устав со всеми изменениями;
- реестр действующих на дату оценки лицензий;
- выписка из реестра акционеров;
- свидетельство о регистрации юридического лица;
- консолидированная отчетность по МСФО за 2008-2013 гг.;
- неаудированная консолидированная отчетность по МСФО за 2014 г.;
- расшифровки формы №2 за период 2012-2014 гг.;
- консолидированный бюджет ОАО МГТС на 2015-2017 гг., представленный в электронном виде в формате таблиц EXCEL.

### 3.2. Анализ предоставленных Заказчиком документов на предмет их достаточности и достоверности

Оценщики полагают, что информация, на основании которой была определена рыночная стоимость Объекта оценки, является достоверной и достаточной для проведения оценки в рамках указанных допущений.

### 3.3. Перечень источников внешней информации

Перечень источников внешней информации, использованных при проведении оценки:

- «Статистический бюллетень банка России» №2 (261), 2015 г. (Источник: Центральный банк Российской Федерации, <http://www.cbr.ru/>);
- «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2014 году» (Источник: Минэкономразвития России, <http://www.economy.gov.ru/>);
- «Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» (<http://www.economy.gov.ru/>);
- «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год» от 26.09.2014 г. (<http://www.economy.gov.ru/>);
- «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год» от 16.02.2015 г. (<http://www.economy.gov.ru/>);
- «Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г.» от 08.11.2013 г. (Источник: Минэкономразвития России, <http://www.economy.gov.ru/>);
- информационная система «СПАРК» (<http://spark.interfax.ru/>);
- информационная база данных ZEPHYR (<http://bvdep.com/>);
- группа «Московская биржа» (ММВБ-ПТС) (<http://rts.micex.ru/>);
- информационная база данных RusBonds (<http://www.rusbonds.ru/>);
- другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета.

В процессе проведения оценки для целей исключения возможных ошибок оценщики осуществляли поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случае ее несовпадения предпочтение отдавалось более авторитетному источнику или данным, полученным в результате статистического анализа.



### 3.4. Перечень нормативных документов

Перечень нормативных документов, использованных при проведении оценки:

- Гражданский кодекс Российской Федерации в посл. ред.;
- Налоговый кодекс Российской Федерации в посл. ред.;
- Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в посл. ред.;
- Федеральный закон от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» в посл. ред.;
- Федеральный закон от 08.02.1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- Федеральный закон от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в посл. ред.;
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №256;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №255;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №254;
- Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 28.08.2014 г. №84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»;
- Постановление Правительства РФ №1 от 01.01.2002 г. «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы»;
- другие нормативные документы, указанные по тексту настоящего Отчета.

Перечень не содержит сведений о методической литературе, объем которой может исчисляться десятками позиций.

Прочие источники информации, используемые в Отчете, указаны в тексте Отчета.



## 4. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиками при проведении оценки

### 4.1. Допущения

1. Сведения, получаемые Исполнителем, которые будут содержаться в Отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений будет указан источник информации.
2. Исполнитель не несет ответственности за юридическое описание прав на Объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением этих прав. Право на Объект оценки считается достоверным. Оцениваемый Объект оценки считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете об оценке.
3. Исполнитель предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку. Исполнитель не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
4. Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до предполагаемой даты совершения сделки с ним.
5. Приводимые в Отчете факты, на основании которых будет проведен анализ, и сделаны предположения и выводы, будут собраны Исполнителем с наибольшей степенью использования его знаний и умений.
6. В основу расчетов была положена неаудированная консолидированная отчетность Группы МГТС по состоянию на 31.12.2014 г. Оценщики исходят из допущения, что с указанной даты до даты оценки (25.03.2015 г.) существенных изменений, связанных с непропорциональным (с позиции ликвидности и ценности составляющих) изменением статей активов и обязательств не произошло. А все произошедшие изменения носили равновесный характер – изменение статей активов компенсировалось аналогичным изменением статей обязательств с сохранением (или незначительным изменением) базовых показателей ликвидности баланса Группы МГТС.

### 4.2. Ограничительные условия

1. Исполнитель не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
2. Стоимость услуг Исполнителя не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.
3. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самим оценщикам и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений.
4. Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях и задачах.
5. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку или указанным в отчете предполагаемым использованием результатов оценки.
6. Мнение Исполнителя относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки Объекта оценки. Исполнитель не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на стоимость объекта.
7. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщиков относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
8. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.
9. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.



## 5. Применяемые стандарты оценки

---

Настоящая работа выполнена в соответствии со следующими стандартами, регламентирующими практику профессиональной оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №256;
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №255;
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №254.

Использование перечисленных стандартов вызвано обязательностью их применения при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации, что установлено Федеральным законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Отчет также выполнен в соответствии со стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемыми организациями оценщиков, принимавших участие в составлении данного Отчета.



## 6. Описание объекта оценки

### 6.1. Объект оценки

#### 6.1.1. Количественные и качественные характеристики объекта оценки

Объектом оценки являются 1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция ОАО МГТС.

Номинальная стоимость одной обыкновенной акции ОАО МГТС составляет 40 рублей.

Номинальная стоимость одной привилегированной акции ОАО МГТС составляет 40 рублей.

#### Данные об уставном капитале, акциях ОАО МГТС

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов.

Уставный капитал Общества составляет 3 812 832 120 (Три миллиарда восемьсот двенадцать миллионов восемьсот тридцать две тысячи сто двадцать) рублей и состоит из 79 746 311 (Семидесяти девяти миллионов семисот сорока шести тысяч трехсот одиннадцати) шт. обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 40 (сорок) рублей каждая и 15 574 492 (Пятнадцати миллионов пятисот семидесяти четырех тысяч четырехсот девяносто двух) шт. привилегированных именных акций номинальной стоимостью 40 (сорок) рублей каждая.

Сведения о выпусках акций ОАО МГТС приведены в таблице ниже.

**Таблица 6. Сведения о выпусках акций ОАО МГТС**

Вид, категория (тип) ценных бумаг	Государственный регистрационный номер выпуска	Номинальная стоимость, руб.	Объем выпуска, шт.	Объем выпуска, руб.
Акция обыкновенная именная	1-05-00083-А	40	79 746 311	3 189 852 440
Акция привилегированная именная	2-04-00083-А	40	15 574 492	622 979 680
<b>Итого</b>			<b>95 320 803</b>	<b>3 812 832 120</b>

Источники: данные ОАО МГТС, информационная система «СПАРК»

#### Акционеры ОАО МГТС

Реестр акционеров ОАО МГТС по состоянию на дату оценки приведен в таблице ниже.

**Таблица 7. Реестр акционеров ОАО МГТС по состоянию на дату оценки**

№ п/п	Наименование акционера	Вид, категория (тип) акций, государственный регистрационный номер выпуска акций	Количество акций, шт.	Номинальная стоимость, руб.	Доля в уставном капитале, руб.	Доля в уставном капитале, %
1	ОАО «Мобильные телесистемы»	Обыкновенная именная акция, номер государственной регистрации: 1-05-00083-А	53 388 673	40	2 135 786 920	56,016%
		Привилегированная именная акция, номер государственной регистрации: 2-04-00083-А	6 000	40		
2	ЗАО «Система-Инвенчур»	Обыкновенная именная акция, номер государственной регистрации: 1-05-00083-А	23 186 712	40	927 468 480	24,325%
		Привилегированная именная акция, номер государственной регистрации: 2-04-00083-А	-	-		
3	Комстар Ван Лимитед (Comstar One Limited)	Обыкновенная именная акция, номер государственной регистрации: 1-05-00083-А	2 462 687	40	543 924 600	14,266%
		Привилегированная именная акция, номер государственной регистрации: 2-04-00083-А	11 135 428	40		



№ п/п	Наименование акционера	Вид, категория (тип) акций, государственный регистрационный номер выпуска акций	Количество акций, шт.	Номинальная стоимость, руб.	Доля в уставном капитале, руб.	Доля в уставном капитале, %
4	Прочие акционеры (физические и юридические лица, доля в уставном капитале менее 1%)	Обыкновенная именная акция, номер государственной регистрации: 1-05-00083-А	708 239	40	205 652 120	5,393%
		Привилегированная именная акция, номер государственной регистрации: 2-04-00083-А	4 433 064	40		
<b>Итого</b>			<b>95 350 803</b>		<b>3 812 832 120</b>	<b>100,000%</b>

Источники: данные ОАО МГТС, информационная система «СПАРК»

### 6.1.2. Имущественные права на объект оценки

В настоящем Отчете об оценке расчет рыночной стоимости осуществляется исходя из наличия права собственности на объект оценки.

### 6.1.3. Обременения, связанные с объектом оценки

Оценка объекта оценки выполнена в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемого права.

### 6.1.4. Физические свойства объекта оценки

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации<sup>2</sup>. Такие понятия, как физические свойства объекта оценки, износ, устаревание, к акциям не применимы.

### 6.1.5. Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки

#### Структура органов управления Общества

Согласно Уставу ОАО МГТС, органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- единоличный исполнительный орган Общества – Генеральный директор.
- Правление Общества – коллегиальный исполнительный орган;
- Ревизионная комиссия – контрольный орган.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия.

#### Права и обязанности акционеров Общества

##### Права акционеров Общества

Согласно Уставу акционеры – владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции; выдвигать кандидатов в органы Общества в порядке и на условиях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;
- вносить предложения в повестку дня годового Общего собрания акционеров в порядке и на условиях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;
- требовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров, проверки ревизионной комиссией финансово-хозяйственной деятельности Общества в порядке и на условиях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;

<sup>2</sup> Источник информации: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. №39-ФЗ, статья 2.



- получать дивиденды в порядке, установленном в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;
- получать в случае ликвидации Общества часть его имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами;
- получить информацию о деятельности Общества, в том числе знакомиться с данными бухгалтерского учета и отчетности, другой документацией в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;
- требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях, установленных действующим законодательством Российской Федерации;
- отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества;
- иные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества.

#### Обязанности акционеров Общества

Согласно Уставу, акционеры Общества обязаны:

- соблюдать положения Устава Общества и других внутренних документов Общества;
- надлежащим образом исполнять обязательства, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации;
- не разглашать конфиденциальную информацию, относящуюся к деятельности Общества;
- оплачивать акции в порядке, размерах и способами, предусмотренными Уставом Общества и решениями о размещении акций Общества;
- в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, довести до сведения Общества информацию о своей заинтересованности в совершении сделки;
- своевременно информировать держателя реестра владельцев именных ценных бумаг Общества об изменениях своих данных.

#### Дивиденды Общества

Общество вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям и осуществлять их выплату с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации. Решение о выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев и по результатам финансового года по акциям каждой категории (типа) принимается Общим собранием акционеров Общества. Решением о выплате дивидендов определяются размер дивиденда, форма и сроки его выплаты.

Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям приведены в таблице ниже.

**Таблица 8. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах ОАО МГТС**

Наименование	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Обыкновенные именные акции					
Объявленные дивиденды, тыс. руб.	-	15 801 392	-	-	1 216 929
Выплаченные дивиденды, тыс. руб.	-	15 798 236	-	-	1 216 696
Привилегированные именные акции					
Объявленные дивиденды, тыс. руб.	789 352	3 160 280	-	-	1 216 368
Выплаченные дивиденды, тыс. руб.	778 041	3 115 737	-	-	1 198 788

*Источники: данные ОАО МГТС*

#### 6.1.6. Информация о текущем использовании объекта оценки

Текущим использованием объекта оценки по состоянию на дату оценки является его использование в соответствии с прямым назначением: реализация прав его владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

#### 6.1.7. Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость

Других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость, оценщиками не обнаружено.



## 6.2. Описание юридического лица – эмитента акций

Сведения об ОАО МГТС приведены в таблице ниже.

**Таблица 9. Сведения об ОАО МГТС**

Полное фирменное наименование компании	Открытое акционерное общество «Московская городская телефонная сеть»
Сокращенное фирменное наименование компании	ОАО МГТС <sup>3</sup>
Место нахождения	Российская Федерация, 119017, г. Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1
ИНН / КПП	7710016640/997750001
ОГРН и дата присвоения ОГРН	1027739285265, дата присвоения: 30.09.2002 г.
Отрасль (основной вид деятельности)	«Деятельность в области электросвязи» (ОКВЭД 64.20)
Уставный капитал	3 812 832 120 руб.
Количество выпущенных и размещенных обыкновенных именных акций	79 746 311 шт.
Номинальная стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной акции	40 руб.
Количество выпущенных и размещенных привилегированных именных акций	15 574 492 шт.
Номинальная стоимость 1 (Одной) привилегированной именной акции	40 руб.
Код эмитента	00083-А
Руководитель	Ершов Андрей Викторович – Генеральный директор

### 6.2.1. Краткое описание ОАО МГТС

#### История создания и развития

Дата основания Московской Городской Телефонной сети – 1 (13) июля 1882 года – день введения в действие в Москве первого телефонного коммутатора на 800 линий, к 1916 г. емкость Московской телефонной сети достигла 60 тыс. номеров. В 1930 г. вступила в строй первая автоматическая телефонная станция машинной системы «В-1» (АТС-231). К 1940 г. в Москве действовали 16 АТС, 1 РТС, 48 подстанций емкостью 168 тыс. номеров, было установлено 2 700 телефонно-автоматов. Послевоенное развитие сети осуществлялось на базе АТС декадно-шаговой системы. Первые такие станции были смонтированы в 1950 г. В 1960 г. на сети была введена в эксплуатацию аппаратура высокочастотного уплотнения. В 70-х годах развитие сети происходило на базе АТС координатной системы, а с 1987 г. началось внедрение электронных АТС. В июле 1994 г. ГП «Московская городская телефонная сеть» было преобразовано в акционерное общество. В 2002 году ОАО МГТС ввело в эксплуатацию оптоволоконную транспортную сеть, призванную стать ядром цифровизации Общества. В 2001-2002 гг. Компания создала и начала коммерческую эксплуатацию сети передачи данных общего пользования (СПД ОП) – ресурса, призванного в будущем обеспечить рост доходов Общества от «последней мили», услуг телематики и «Интернета». В 2003 г. ОАО МГТС получило лицензию на предоставление услуг междугородной и международной связи. Основной целью создания эмитента было и остается по сей день обеспечение москвичей, гостей столицы, организаций г. Москвы услугами местной телефонной связи. С сентября 2007 г. МГТС начала продажу услуг доступа в Интернет по технологии ADSL под собственным брендом. Москвичи оплачивают эту услугу по кредитной схеме. Плата за Интернет-доступ наряду с голосовыми услугами включена в единый счет МГТС, который выставляется каждый месяц абонентам компании. МГТС предоставляет данные услуги от имени ЗАО «КОМСТАР-Директ», также входящей в группу «КОМСТАР-ОТС». МГТС также начала продажу в своих абонентских залах услуг доступа в Интернет на скоростях от 1 до 6 Мбит/с, выступая дилером ЗАО «КОМСТАР-Директ» (торговая марка СТРИМ). В настоящее время МГТС активно внедряет решения по построению сетей следующего поколения (NGN). Такие сети обеспечивают предоставление неограниченного набора услуг с гибкими возможностями по их управлению, персонализации и созданию новых услуг за счет унификации сетевых решений.

ОАО «Московская городская телефонная сеть» относится к числу наиболее крупных европейских компаний, работающих в сфере местной проводной связи. МГТС входит в группу «МТС». Основными акционерами МГТС являются ОАО «МТС» и ЗАО «Система-Инвенчур».

Сегодня МГТС обслуживает более 4,4 млн абонентов. Число пользователей, подключенных компанией к Интернету, превысило 336 тыс. В сети действуют 253 телефонные станции. В на-

<sup>3</sup> Далее по тексту настоящего Отчета в отношении ОАО МГТС может встречаться такая терминология: Общество, Компания, организация, предприятие, эмитент и др.



стоящее время доля основных телефонных аппаратов МГТС на московском рынке фиксированной связи составляет 77,2%, доля на рынке частных пользователей – 97,8%.

2011 г. стал годом масштабных перемен в МГТС. В апреле в результате реорганизации ОАО «КОМСТАР-ОТС» в форме присоединения к ОАО «МТС» пакет акций ОАО МГТС, принадлежавший ОАО «КОМСТАР-ОТС» и составляющий 55,732% от уставного капитала ОАО МГТС, в порядке универсального правопреемства перешел ОАО «МТС». В мае этого года стартовал проект замены медных линий связи на волоконно-оптические по технологии GPON. Новая технология позволяет предоставлять услуги современной цифровой телефонной связи, цифрового ТВ, широкополосного высокоскоростного доступа в Интернет. Это дает возможность МГТС внедрить новые услуги для абонентов, в том числе видеонаблюдение, пожарная охрана, видеозвонки и другие интерактивные сервисы. В декабре 2011 г. МГТС завершила цифровизацию сети связи. Успех этого проекта связан с внедрением на аналоговых станциях медиаторов плана нумерации – специального комплекса оборудования, обеспечивающего взаимодействие аналоговых АТС с IP-сетями. Установка медиаторов на существующие АТС позволила МГТС технологически подготовиться к внедрению одиннадцатизначного набор телефонного номера вместо семизначного в Москве рамках реализации приказа Минкомсвязи РФ от 30 октября 2009 г. №137 о переходе Московского региона на перспективный план нумерации. С переходом сети в цифровой формат все абоненты получили возможность подключения дополнительных услуг телефонии, таких как АОН, удержание вызова, переадресация и ряд других. Принципиально важным результатом цифровизации сети стала возможность сохранять за абонентом телефонный номер при смене места жительства в Москве. В 2011 г. МГТС укрепила свои позиции на рынке государственных услуг. С этого года МГТС стала «школьным провайдером» Москвы. В рамках госконтракта компания предоставила всем образовательным учреждениям Москвы безопасный скоростной доступ в интернет. В ноябре 2011 г. компания выиграла конкурс Департамента информационных технологии Москвы на предоставление услуги видеонаблюдения в местах массового скопления граждан в ЦАО, ЗАО, ЮАО и ЗелАО города Москвы.

В 2012 г. МГТС начала внедрение в Москве новой высокоскоростной сети GPON. В начале 2013 г. уже 200 тыс. абонентов МГТС пользовались Интернетом, цифровым телевидением и домашним телефоном на скорости до 200 Мбит/с. МГТС стала сертифицированным партнером МТС по подключению услуги цифрового ТВ. С этого года клиенты МГТС могут подключить услуги персонального цифрового телевидения МГТС, в том числе в HD-качестве. В 2012 г. МГТС приобрела компанию «Таском» – одного из лидеров рынка широкополосного доступа для юридических лиц Москвы. В рамках проектов Правительства города Москвы Группа компаний МГТС обеспечила установку и функционирование камер видеонаблюдения во дворах, подъездах, в местах массовых скоплений людей, а также доступ в Интернет в образовательных и культурных учреждениях, парках города. В 2012 г. в компании произошли значительные перемены в области качества обслуживания: стартовал проект модернизации центров услуг связи, началась модернизация сервисов самообслуживания, и внедрена единая система автоматизации управления отношениями с клиентами.

В 2013 г. МГТС продолжила внедрение высокоскоростной оптической технологии GPON на территории Москвы. Компания предложила частным абонентам интернет-тарифы на скорости до 350 Мбит/секунду с симметричностью канала, бизнесу стали доступны скорости до 500 Мбит/с. Одним из масштабных проектов стала организация системы видеонаблюдения на выборах мэра Москвы 8 сентября 2013 г. Компания установила и подключила оптический сети более 6700 видеокamer на всех избирательных участках. Надежность системы превысила установленный мэрией уровень в 5 раз. МГТС начала подключать абонентов к Интернету, IP-TV и телефонии по оптической сети GPON в городе Бронницы Московской области. МГТС провела ребрендинг компании. Обновление бренда отражает новый этап в развитии – трансформацию в компанию, оказывающей широкий спектр услуг для дома, бизнеса и государственных учреждений на базе инновационных технологий. В рамках ребрендинга проведена реконструкция 3 наиболее значимых центров продаж и обслуживания МГТС. Новый формат офисов включает: появление демо-зоны по тестированию клиентами услуг; внедрению системы интеллектуального контроля за обслуживанием абонентов через CRM-сенсоры (customer relationship management). Эти меры позволяют компании сформировать предложения под потребности каждого клиента и смоделировать информацию об услугах и продуктах по индивидуальный профиль абонента. Изменен Личный кабинет пользователя, позволяющий проверить текущее состояние счета, получить статистику телефонных разговоров и детализацию вызовов, информацию о зачислении и списании денежных средств, оплатить счет в «два клика», изменить тарифный план и оставить заявку на подключение новых услуг. Создан центр диспетчеризации на основе решения SAP Workforce Management by ClickSoftware, позволяющий в режиме реального времени управлять расписанием монтажных бригад. Внедрение системы позволит улучшить качество обслуживания при двукратном увеличении объема подключений клиентов к дополнительным сервисам.



По итогам 2014 г. МГТС в очередной раз подтвердила статус лидера московского рынка связи и продемонстрировала позитивную динамику развития бизнеса за счет внедрения конкурентных пакетных предложений и высокого уровня проникновения сети GPON. МГТС вышла на завершающий этап реализации масштабного проекта по строительству сети GPON, на сегодняшний день построено 90% магистральной оптической сети в Москве. Возможность подключить услуги по новейшей технологии уже имеют более 3 500 000 абонентов столицы, что почти в два раза больше чем за аналогичный период 2013 г. За год число пользователей сервисами компании на базе сети GPON превысило 1 100 000 человек. Общая численность ШПД-абонентов Группы МТС с учетом пользователей МГТС в Москве на начало 2015 года достигло около 1,25 млн, что составляет около 29% столичного рынка проводного интернета. По итогам 2014 г. Группа МТС стала лидером по чистому приросту абонентов, по данным компании «ТМТ-консалтинг». Одним из самых масштабных проектов 2014 г. стал запуск услуги сотовой связи по модели MVNO (Mobile Virtual Network Operator). МГТС в партнерстве с МТС впервые в России расширила пакетные предложения до 6-play, включающие широкополосный доступ в Интернет, фиксированную телефонию, платное ТВ; мобильный интернет и звонки, мобильное ТВ. МГТС первой вывела на рынок интернет-тариф со скоростью до 500 Мбит/с, доступный всем частным абонентам оптической сети GPON в любой точке Москвы. МГТС запустила услугу «Белый интернет» на базе одной из самых современных платформ по управлению трафиком, которая позволяет абонентам персонализировать интернет-трафик под свои запросы, фильтровать сайты как по текстовому адресу интернет-страницы (URL), так и типу протоколов (сетевые игры, торрент, видеоскачивания). В рамках совместной программы с ГБУ «Малый бизнес Москвы», направленной на поддержку предприятий малого и среднего бизнеса, МГТС разработала универсальный тариф по специальной цене, включающий безлимитную телефонию, проводной ШПД-интернет и пакет цифрового телевидения на базе сети GPON. МГТС начала внедрение новейшей системы автоматического управления клиентским оборудованием на базе стандарта TR-069 (Technical Report 069), что позволяет в режиме онлайн контролировать параметры связи, анализировать профиль потребления услуг и состояние абонентских устройств, а также дистанционно настраивать оборудование клиентов, открывая доступ к новейшим сервисам МГТС. Компания модернизировала инженерную инфраструктуру собственных центров обработки данных, обеспечив почти двукратный рост суммарных мощностей дата-центров, а также внедрила системы георезервирования оборудования ИТ-систем. завершила внедрение мультимедийной платформы IMS (IP Multimedia Subsystem), что дало возможность компании создать сетевую инфраструктуру нового поколения и начать перевод клиентов на современные технологии пакетной коммутации каналов. Компания открыла центр диспетчеризации работы удаленного персонала, построенного на базе платформы SAP Workforce Management, который позволяет в режиме реального времени координировать работу удаленного персонала с учетом специализации сотрудников, их загруженности и местонахождения. Компания осуществила переход на электронный документооборот в работе с корпоративными абонентами, предоставив возможность получать счета, счета-фактуры, акты выполненных работ, детализацию предоставленных услуг самостоятельно с помощью «Личного кабинета» на сайте МГТС. Реализуя сервисную стратегию, МГТС развивала дистанционные сервисы и совершенствовала традиционные каналы обслуживания. Компания модернизирует центры продаж, переходя к использованию формата open space с демо-зонами для тестирования новых услуг под брендом МГТС.

ОАО МГТС является одним из крупнейших российских акционерных обществ, акции которого торгуются на ведущих отечественных площадках.

## Основные направления деятельности

Согласно Уставу ОАО МГТС, основными видами деятельности Общества являются:

- оказание услуг связи, в том числе:
  - услуг местной телефонной связи, в том числе с использованием таксофонов;
  - услуг внутризоновой телефонной связи;
  - услуг связи по предоставлению каналов связи;
  - услуг связи по передаче данных, в том числе для целей передачи голосовой информации;
  - телематических услуг связи;
  - услуг связи для целей кабельного вещания;
- осуществление ремонта производственного оборудования АТС;
- монтаж и последующая поддержка офисных АТС и другого оборудования связи, имеющих соответствующий сертификат установленного образца;
- оказание услуг присоединения и услуг по пропуску трафика другим операторам связи;
- установка, техническое обслуживание и инкассация таксофонов;
- разработка технической документации;



- предоставление информационно-справочных и сервисных услуг, в том числе по каналу Интернет, издание телефонно-адресных книг и иных справочников на бумажных и электронных носителях;
- оказание консультационных услуг, в том числе в области связи;
- проектирование, строительство зданий и сооружений, в том числе реконструкция и капитальный ремонт оборудования и сооружений связи;
- оказание транспортных услуг;
- проектирование и строительство гражданских сооружений, выполнение комплекса наладочных, монтажных работ по кондиционированию, вентиляции, автоматике и электрике;
- создание программной и технической базы современных видов информационного обслуживания средствами электронно-вычислительной техники;
- проведение сертификационных испытаний;
- подготовка, переподготовка и повышение квалификации специалистов и рабочих;
- промышленное производство технических средств для обслуживания телефонной сети и ремонта оборудования;
- проведения метрологических работ и оказание услуг по метрологии;
- обеспечение защиты Обществом сведений, составляющих государственную тайну, осуществление работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну, оказание услуг в области защиты государственной тайны;
- осуществление охранно-сыскной деятельности в интересах собственной безопасности Общества путем создания соответствующего подразделения;
- проектирование, монтаж, наладка, ремонт, техническое обслуживание оборудования и систем охранной сигнализации, а также средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений;
- предоставление физических цепей;
- установка, регистрация и обслуживания всех видов терминального оборудования;
- предоставление услуг по рекламе;
- предоставление транспортных услуг, в том числе населению;
- предоставление услуг складирования и хранения;
- издательская деятельность;
- полиграфическая деятельность;
- проектирование и строительство объектов жилищного и социально-бытового назначения;
- осуществление образовательной деятельности;
- организация и проведение выставок и симпозиумов;
- утилизация, складирование, перемещение, размещение, захоронение, уничтожение промышленных и иных отходов (материалов, веществ);
- хранение в Обществе и розлив этилового спирта;
- организация общественного питания;
- продажа офисных АТС и другого оборудования связи, имеющих соответствующий сертификат установленного образца;
- розничная реализация продовольственных товаров, в том числе населению;
- розничная и оптовая реализация непродовольственных товаров, в том числе населению;
- оказание медицинской, лечебно-оздоровительной, профилактической и фармакологической помощи работникам Общества и населению;
- предоставление услуг работникам Общества и населению в организации отдыха, прогулок по морю на маломерных судах;
- оказание услуг, связанных с бытовым обслуживанием (включая бытовое обслуживание для нужд пансионатов, в том числе стирка и глажка белья);
- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями;
- розничная торговля алкогольными напитками;
- обеспечение сохранности имущества Общества;
- страхование имущества Общества;
- торговля (оптовая и розничная) в торговых подразделениях Общества;
- получение кредитов и займов на осуществление основных видов деятельности;
- участие в операциях на финансовом и фондовом рынках Российской Федерации и за ее пределами, в том числе в сфере внешнеэкономической деятельности.

Общество вправе осуществлять любые другие виды деятельности, отвечающие его целям и не запрещенные законодательством.

Виды деятельности, подлежащие лицензированию, осуществляются на основании соответствующих лицензий.



## 6.2.2. Дочерние и зависимые общества ОАО МГТС

В следующей таблице представлена информация о долях участия ОАО МГТС в уставном капитале хозяйственных обществ.

**Таблица 10. Доли ОАО МГТС в уставном капитале хозяйственных обществ**

Наименование общества	Вид деятельности	Доли в уставном капитале, принадлежащие ОАО МГТС, %
ЗАО АМТ	Радиотелефония, беспроводной абонентский доступ, ремонт DX-200 (абонентские и сетевые блоки)	100,00%
ЗАО «Петродвор»	Предоставление в аренду офисных помещений	100,00%
ЗАО «Пансионат «Приазовье»	Предоставление услуг по оздоровлению населения	67,01%
АО «ТАСКОМ»	Деятельность в области электросвязи	100,00%
ЗАО «МГТС НЕДВИЖИМОСТЬ»	Предоставление посреднических услуг, связанных с недвижимым имуществом	87,50%

*Источник: ежеквартальный отчет ОАО МГТС за IV кв. 2014 г.*

## 6.2.3. Риски Общества

### Отраслевые риски

Отраслевые изменения на внешнем рынке не оказывают прямого влияния на деятельность Компании по причине отсутствия операций на внешнем рынке. Тем не менее, они могут косвенно повлиять на конъюнктуру рынка российских телекоммуникационных услуг.

**Усиление конкуренции на рынке присутствия ОАО МГТС может сократить долю рынка, занимаемую Компанией, стать причиной пересмотра политики ценообразования, маркетинга и продвижения услуг и, как следствие, привести к сокращению доходов Компании от оказания услуг.**

В настоящее время основную часть доходов Компании составляют доходы от традиционных услуг – местной и внутризоновой связи. Компания также оказывает услуги доступа в Интернет и платного телевидения, для которых характерен высокий уровень конкуренции.

В целом, в фиксированном телекоммуникационном бизнесе наблюдаются следующие существенные тенденции:

1) Сокращение рынка фиксированной телефонной связи – переход в мобильные сети;

В силу достаточно высокой степени проникновения услуг, насыщенности столичного рынка телекоммуникаций, нельзя гарантировать его значительный рост в будущем. Основные риски Компании связаны с сокращением потребления услуг фиксированной местной и внутризоновой телефонной связи.

Стремительное развитие мобильных сетей обеспечивает операторам сотовой связи широкий доступ к конечным пользователям услуг на всей территории страны. Мобильные операторы располагают техническими возможностями и могут осуществлять передачу трафика на зонаном и местном уровнях, используя собственные сети и сети конкурирующих операторов связи. Компания ожидает, что в будущем влияние услуг подвижной связи на рынок фиксированной связи будет возрастать. Это может привести к снижению абонентской базы физических и юридических лиц, снижению доходов от местной и внутризоновой телефонной связи Компании и снижению новых подключений услуг фиксированной телефонии.

Для уменьшения влияния данного фактора на фиксированный бизнес Компания запустила услугу сотовой связи MVNO. В настоящее время к подключению доступны три пакета, объединяющие мобильные и фиксированные услуги по технологии GPON и один пакет с услугами по технологии ADSL.

2) Снижение уровня потребления услуг фиксированной связи из-за растущей конкуренции со стороны IP-телефонии

Активное развитие IP-телефонии также может существенно усилить конкуренцию на российском рынке голосовых услуг связи. Возросшая конкуренция на российском рынке голосовых услуг связи и передачи данных может негативно повлиять на возможность Компании по привлечению новых и сохранению имеющихся абонентов и привести к потере доли рынка, снижению объемов платного абонентского и межоператорского трафика и оказать негативное влияние на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

3) Конкуренция со стороны альтернативных операторов

Конкуренция со стороны альтернативных операторов проявляется в большей степени на рынке услуг доступа в сеть Интернет. Небольшие локальные операторы несут меньший уровень накладных расходов, проявляют гибкость и оперативность в установлении агрессивных, зачастую демпинговых тарифов. Возросшая конкуренция среди операторов фиксированной связи при насыщенности освоенных рынков услуг может заставить Компанию снизить тарифы на определен-



ные виды услуг, предложить стимулирующие скидки и попытаться привлечь новые категории абонентов. Это, в свою очередь, может привести к снижению ARPU и оказать негативное влияние на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

#### 4) Развитие рынка связи в сегменте B2G

Масштабные государственные программы определяют новый уровень требований к организации сетей передачи данных для государственных структур. В сегменте B2G в телекоммуникационной отрасли наблюдаются следующие тенденции: минимизация затрат со стороны госорганов при заказе услуг; усиление контроля со стороны контрольных организаций заказчика за качеством исполнения заказов; ужесточение государственного регулирования и, как следствие, повышение вероятности возникновения рисков штрафных санкций и недополученных доходов даже при оказании услуг в прежнем качестве. При этом часть госбюджета направляется на развитие инфраструктуры новых административных округов Москвы, и основной заказчик не имеет возможности заказывать дополнительные услуги по профильным направлениям. Это может привести к невозможности Компании рассчитывать на традиционные доходы в данных сегментах. Помимо этого, наблюдается рост конкуренции между существующими операторами связи (игроками рынка B2G), которая может привести к недостижению цели Компании по расширению доли рынка.

С целью управления данными рисками Компания осуществляет следующие мероприятия: мониторинг качества услуг; организация мгновенных ответов при возникновении вопросов и проблем с заказчиком; синхронизация баз данных Trouble tickets<sup>4</sup> заказчика с внутренними системами мониторинга Компании.

#### 5) Все крупные операторы завершают переход с аналогового на цифровое ТВ

По оценке J'son & Partners Consulting доля рынка Цифрового ТВ вырастет в 2016 г. до 73%. HD-контент становится таким же обязательным требованием со стороны абонентов, как в свое время цветное ТВ, которое вытеснило черно-белое. Средний уровень предоставляемых абоненту скоростей доступа в Интернет достигает 50 Мбит/, что означает переход на сети FTTB/FTTH. Для привлечения клиентов провайдером приходится увеличивать число дополнительных сервисов. Наиболее востребованными будут две функции: «catch up», которая дает возможность посмотреть программы или фильмы после эфира, и функция «мультиэкран», позволяющая потреблять телеконтент со смартфона, планшета или ПК. Для минимизации риска Компания активно работает по наполнению контентом услуги Цифрового ТВ: на регулярной основе проводится ввод новых ТВ-каналов, в т. ч. в HD-качестве, обновляется библиотека Video-on-Demand<sup>5</sup>. В состав специальных акционных предложений включаются ТВ-пакеты, содержащие HD ТВ-контент, что позволяет абоненту оценить качество ТВ-услуги на технологии GPON.

**Рост расходов Компании по регулируемым услугам связи без соответствующей коррекции тарифов может привести к снижению рентабельности, что может оказать негативное влияние на финансовые результаты Компании.**

Существуют риски, связанные с увеличением стоимости материалов, электроэнергии и других услуг, которые необходимы для осуществления деятельности. Это может привести к повышению себестоимости услуг связи и снижению прибыли.

Значительная часть расходов (на оборудование и иных) являются постоянными и не зависят от объема оказываемых услуг. В результате долговременная тенденция к снижению объема передаваемого голосового трафика приводит к росту себестоимости услуг связи в расчете на единицу услуги. С целью снижения данного риска Компания осуществляет мероприятия по оптимизации себестоимости оказываемых услуг и повышению операционной эффективности.

**Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента на внутреннем и внешнем рынках, а также их влияние на деятельность Эмитента.**

ОАО МГТС включено в Реестр естественных монополий в отрасли связи. Поэтому Федеральная служба по тарифам регулирует тарифы ОАО МГТС на основные услуги, предоставляемые абонентам телефонных сетей общего пользования (ТфОП), включая плату за предоставление доступа к сети местной телефонной связи, ежемесячную плату за предоставление в постоянное пользование абонентской линии, ежемесячную плату за предоставление местного телефонного соединения. В соответствии с Законом «О связи», Компании дана возможность обращаться в Федеральную службу по тарифам с просьбой о повышении тарифов, при этом обосновывая увеличение расчетом экономически обоснованных затрат и нормативной прибыли. Компания не может гарантировать, что просьба о повышении тарифов будет удовлетворена, или что Федеральная служба по тарифам при установлении тарифов должным образом примет данные факторы в расчет. В будущем изменение регулируемых тарифов может отставать от изменения реальной экономической ситуации и изменения затрат оператора, что может негативно сказаться на рентабельности деятельности Компании.

<sup>4</sup>Trouble tickets – заявки на устранение технической неисправности, инциденты.

<sup>5</sup>Video-on-Demand – Видео по запросу, система индивидуальной доставки абоненту телевизионных программ и фильмов.



## Страновые и региональные риски

Такие развивающиеся рынки, как Российская Федерация, подвержены большим рискам по сравнению с более развитыми рынками, в том числе существенным юридическим, экономическим и политическим рискам. Инвесторы также должны обратить внимание на то, что для таких развивающихся экономик, как экономика Российской Федерации, характерны быстрые изменения. Соответственно, инвесторы должны особенно тщательно подходить к оценке возможных рисков и, с учетом этих рисков, определить для себя целесообразность инвестиций.

ОАО МГТС зарегистрировано и ведет свою основную деятельность в г. Москва и Московской области. Московский регион относится к наиболее перспективным регионам. Эмитент оценивает политическую ситуацию в регионе как достаточно стабильную.

### **Экономический кризис в России может отрицательно сказаться на финансово-хозяйственной деятельности Компании.**

С начала марта 2014 г. наблюдалось ухудшение экономической ситуации в России, обусловленное действием внешних геополитических факторов, в том числе введением экономических санкций в отношении Российской Федерации со стороны ЕС и США, снижением цен на нефть, ограниченным рынком капитала, падением внутреннего потребления и других факторов, вследствие чего произошла существенная девальвация курса рубля и рост инфляции.

Компания планирует проводить взвешенную финансовую политику, направленную на сохранение средств и привлечение ресурсов для выполнения финансовых обязательств и осуществления необходимых инвестиций, сохранение абонентской базы и развитие своих услуг. Однако любые возможные будущие спады или замедления в экономическом росте России могут привести к снижению спроса на услуги Компании, росту просроченной дебиторской задолженности, снижению доходов Компании, отрицательно сказаться на уровне доступной ликвидности и способности привлекать дополнительное финансирование для осуществления поставленных целей. Перечисленные факторы в случае их реализации могут привести к существенным негативным последствиям для бизнеса, финансового положения и результатов деятельности Компании.

**Риски, связанные с географическими особенностями региона, в котором Компания зарегистрирована в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность**, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью, оцениваются как несущественные. Для уменьшения рисков, связанных с форс-мажорными обстоятельствами: войной, забастовками, стихийными бедствиями, Компания ведет свою договорную деятельность с учетом таких событий. Договоры ОАО МГТС содержат статьи «Форс-мажор», призванные снизить финансовые потери Компании при наступлении описанных событий.

## Финансовые риски

### **Компания может подвергнуться отрицательному воздействию существующей экономической среды**

Кризис кредитного рынка (включая неопределенность в отношении кредитно-финансовых учреждений и мировых рынков капитала), падение цен на основные экспортируемые товары (в т. ч. нефть и металлы), прочие макроэкономические проблемы, которые в настоящее время влияют на экономику региона, в котором Компания осуществляет свою деятельность, могут оказать отрицательное влияние на располагаемые доходы абонентов и денежные потоки поставщиков. Соответственно, абоненты могут изменять или сокращать объем потребляемых услуг ОАО МГТС, а также не оплачивать имеющуюся задолженность по оказанным услугам, а поставщики могут значительно повышать цены, отказываться финансировать закупки или сокращать выпуск продукции, в том числе из-за курсовых колебаний. Все это может привести к увеличению дебиторской задолженности и безнадежных долгов корпоративных абонентов, некоторым из которых могут грозить проблемы с ликвидностью или возможное банкротство.

### **Инфляция может оказать влияние на деятельность ОАО МГТС, привести к увеличению затрат и снижению рентабельности**

Динамика основных макроэкономических показателей существенно отклонилась от базового прогноза на 2014 г. Ухудшение внешнеэкономической ситуации привело к снижению темпов роста ВВП России, ослаблению рубля, ускорению роста потребительских цен и увеличению рисков для финансовой стабильности РФ. Перспективы экономического роста в среднесрочном периоде в значительной степени зависят от скорости и последовательности реализации необходимых структурных преобразований и способности экономики преодолеть внутренние и инфраструктурные и ресурсные ограничения. Основным источником экономического роста в среднесрочной перспективе остаются повышение производительности труда, восстановление инвестиционной актив-



ности, а также потребительская активность, поддерживаемая ростом реальной заработной платы и розничного кредитования. Однако в связи с наблюдаемыми тенденциями в российской экономике, которые свидетельствуют о том, что имеющиеся структурные ограничения не будут преодолены быстро, даже при наиболее благоприятной динамике макроэкономических показателей Банк России прогнозирует умеренные темпы экономического роста.

#### **На ОАО МГТС могут оказать влияние риски, связанные с изменением стоимости заемного капитала и курса рубля на валютном рынке**

По состоянию на 31.12.2014 г. у Компании отсутствуют внешние и внутригрупповые обязательства по кредитам и займам. Согласно своей финансовой политике, ОАО МГТС может привлекать заемные средства в различных валютах, диверсифицируя риски, связанные с изменением валютного курса. Удорожание заемных средств в случае роста курса одной из валют будет компенсироваться за счет курсовой разницы, возникающей по договорам, заключенным в другой валюте. Существенные изменения валютных курсов могут увеличить издержки, уменьшить резервы и/или снизить возможности Компании по обслуживанию долгов. В условиях преобладания тенденции к ослаблению рубля по отношению к основным мировым валютам, Центральный банк Российской Федерации осуществлял в 2014 г. значительные объемы валютных интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса национальной валюты. Общество включает в свои бизнес-планы и бюджеты прогноз изменений валютного курса в соответствии с оценками Правительства РФ, таким образом, снижая риск непредвиденных финансовых потерь.

Часть капитальных вложений Эмитента номинированы в долларах США или привязаны к курсу доллара США. Падение курса рубля по отношению к иностранной валюте влечет за собой удорожание импортного оборудования и, как следствие, рост себестоимости услуг связи. С другой стороны, большая часть выручки номинирована в рублях. Таким образом, девальвация рубля по отношению к доллару США и евро может негативно сказаться на деятельности Компании, увеличивая расходы, а также сроки реализации запланированных проектов по развитию новых услуг и модернизации существующих сетей и дата-центров. Удорожание себестоимости услуг связи может отрицательно отразиться на операционной марже Компании.

Наиболее подвержены влиянию перечисленных в настоящем разделе финансовых рисков основные финансовые показатели ОАО МГТС – прибыль и себестоимость услуг. Влияние указанных факторов на финансовые показатели Общества Компания оценивает как умеренное, поскольку не имеет задолженности по валютным кредитам и займам, а количество контрактов на поставку и техобслуживание оборудования, приобретение программного обеспечения в иностранной валюте незначительно.

### **Правовые риски**

Правовые изменения на внешнем рынке не оказывают прямого влияния на деятельность Эмитента по причине отсутствия операций Эмитента на внешнем рынке.

#### **Правовые риски, связанные с деятельностью Компании.**

Россия продолжает разрабатывать законодательную базу, необходимую для поддержки рыночной экономики. Приведенные ниже факторы риска, относящиеся к российской правовой системе, создают неопределенность, затрудняющую принятие Компанией решений по правовым и бизнес-вопросам:

- несоответствие между федеральным и региональным законодательством, указами Президента, постановлениями и другими правовыми актами правительства, министерств и местных органов власти;
- противоречие местных, региональных и федеральных правил и положений;
- отсутствие юридической и административной поддержки по толкованию законодательных актов;
- неоднозначное административное и судебное толкование законодательства;
- недостаточно разработанные процедуры банкротства, которые могут нарушаться или применяться ненадлежащим образом, и др.

#### **Потенциальные регуляторные изменения, которые могут быть введены в будущем, могут иметь существенные отрицательные последствия для финансового положения и результатов деятельности ОАО МГТС.**

Начиная с 1 января 2013 г., операторы связи обязаны заключать соглашения с владельцами дорог, в пределах которых находится их телекоммуникационное оборудование. Эти соглашения должны будут содержать некоторые обязательные положения, которые будут определены Министерством транспорта и Министерством экономического развития и торговли. К настоящему времени, список данных положений пока не был утвержден. В случае если в существенные условия договоров между операторами и владельцами автомобильных дорог не будет включено условие возме-



щения расходов оператору владельцем автомобильных дорог в случае переноса инженерных коммуникаций оператора, у Эмитента могут возникнуть существенные расходы, связанные с переносом или переустройством инженерных коммуникаций, расположенных в границах полос отвода автомобильных дорог при реконструкции и ремонте автомобильных дорог. Есть риск, что при принятии данного акта коммерческие интересы операторов и владельцев дорог не будут сбалансированы.

Таким образом, любые неблагоприятные изменения законодательства в области регулирования взаимодействия владельцев дорог с телекоммуникационными компаниями может оказать существенное отрицательное воздействие на наш бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы.

Помимо соглашений с владельцами автодорог, операторы связи обязаны будут заключать с владельцами земельных участков в полосах отвода автодорог, где расположены объекты связи, соглашения о сервитуте. 05.09.2014 г. Минтрансом утвержден Приказ № 240 «О Порядке определения платы за публичный сервитут в отношении земельных участков в границах полос отвода автомобильных дорог (за исключением частных автомобильных дорог) в целях прокладки, переустройства, переноса, переустройства инженерных коммуникаций и их эксплуатации». Приказ устанавливает плату в размере 0,12 % кадастровой стоимости земельного участка, в отношении которого установлен публичный сервитут, в год.

Все вышеперечисленные соглашения операторы связи будут обязаны заключать после принятия Минтрансом РФ по согласованию с Министерством экономического развития приказа, устанавливающего существенные условия договоров между операторами связи и владельцами автодорог. В настоящее время проект данного Приказа находится в стадии согласования федеральными органами государственной власти.

Оформление публичных сервитутов в отношении земельных участков в границах полос отвода автомобильных дорог в целях прокладки, переноса, переустройства инженерных коммуникаций и их эксплуатации может повлечь дополнительные расходы для Эмитента.

Еще одним регуляторным риском является инициатива реализации услуги MNP на сети фиксированной связи. Распоряжением Правительства РФ от 03.02.2014 №130-Р был утвержден план мероприятий «Развитие конкуренции в сфере электросвязи», в соответствии с которым Минкомсвязи России и ФСТ России поручено представить в Правительство РФ доклад об оценке возможности перенесения абонентских номеров в пределах сети фиксированной телефонной связи, а также в пределах сети передачи данных. Согласно информации в СМИ, в конце января 2015 г. Минэкономразвития направило в Минкомсвязь, Федеральную антимонопольную службу (ФАС), Федеральную службу по тарифам (ФСТ) и Роспотребнадзор предложение внедрить услугу сохранения номера при смене оператора фиксированной связи. Позиции ведомств рассчитывают получить в конце февраля. В настоящее время концепция MNP на сети фиксированной связи не разработана. Однако изменения могут повлечь за собой рост расходов и усиление конкуренции. Также в случае если регулятор при реализации услуги MNP на сети фиксированной связи установит обязательные для оператора фиксированной связи требования по предоставлению своей инфраструктуры на невыгодных для него условиях, это может иметь негативные последствия для бизнеса.

Опубликовано Постановление Правительства РФ от 29 ноября 2014 г. № 1284 «Об утверждении Правил недискриминационного доступа к инфраструктуре для размещения сетей электросвязи». Правила определяют условия и порядок обеспечения недискриминационного доступа к инфраструктуре для размещения сетей электросвязи, которая используется или может быть использована для оказания услуг в сфере общедоступной электросвязи. Установлено, что недискриминационный доступ к инфраструктуре предусматривает обеспечение равных условий для реализации прав пользователей инфраструктуры независимо от их организационно-правовой формы и правовых отношений с владельцем инфраструктуры. Принятые правила касаются деятельности субъектов естественных монополий. В частности под регулирование попадает Компания и ее объекты, построенные специально для размещения сетей связи: линейно-кабельные сооружения, здания, опоры и т.д. Недискриминационный доступ к инфраструктуре может допускать применение дифференцированных условий доступа, которые экономически и технологически обоснованы. Предоставление доступа к инфраструктуре для всех пользователей инфраструктуры должно осуществляться в том же порядке и на тех же условиях, на которых структурные подразделения владельца инфраструктуры либо его аффилированные лица используют инфраструктуру для целей размещения сетей электросвязи (их отдельных элементов) в случае такого использования. Правилами предписывается, что тарифы на доступ к инфраструктуре в сопоставимых условиях устанавливаются владельцем инфраструктуры равными для всех пользователей инфраструктуры, на уровне, обеспечивающем компенсацию экономически обоснованных затрат и необходимой прибыли.

Данное постановление обязывает Компанию, как владельца инфраструктуры связи, раскрывать пользователям инфраструктуры информацию об условиях и порядке доступа к инфраструктуре и вести открытый реестр заявок на доступ к инфраструктуре. Порядок формирования тарифов на доступ к инфраструктуре должен быть опубликован. Компания вправе дифференцировать та-



риффы на доступ к инфраструктуре в зависимости от количества объектов инфраструктуры или их части, к которым предоставлен доступ, сроков их использования, а также технологических особенностей размещения сети электросвязи или ее отдельных элементов.

Вступление в силу Правил недискриминационного доступа к инфраструктуре для размещения сетей электросвязи способствует усилению контроля за деятельностью ОАО МГТС в части использования инфраструктуры электросвязи, предоставления свободных ресурсов конкурентам, установления цен на предоставление инфраструктуры в пользование другим операторам.

Минкомсвязь подготовил проект нормативного правового акта, в котором предлагается внести в федеральный закон «О связи» изменения, касающиеся присоединения сетей связи специального назначения к сети связи общего пользования. Сети связи специального назначения предназначены для нужд органов государственной власти, обороны страны, безопасности государства и обеспечения правопорядка. Принятие подобного закона позволит присоединить сеть связи специального назначения к сети связи общего пользования без перевода в категорию сети связи общего пользования. Кроме того, владельцу сети связи специального назначения будет выделяться ресурс нумерации из ресурса нумерации сети связи общего пользования, что может повлечь за собой снижение выручки Компании и увеличение расходов на оплату межоператорских соединений.

#### **Риски, связанные с изменением валютного регулирования.**

ОАО МГТС не является экспортером и не имеет валютной выручки. Изменения в валютном законодательстве могут вызвать изменения в практике Компании по закупке валюты для оплаты контрактов на поставку импортного оборудования. Для осуществления собственной деятельности Компания закупает оборудование, а также осуществляет его модернизацию и обслуживание у иностранных поставщиков. Окончательная стоимость такого оборудования зависит от колебания курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю. На текущий момент контракты по поставке импортного оборудования имеют фиксированную сумму в рублях по курсу валюты на дату закупки. В IV кв. 2014 г. наблюдалось ослабление курса рубля и высокая волатильность валютных курсов. В краткосрочной перспективе не исключено дальнейшее колебание курсов. Рост курса иностранной валюты может привести к увеличению затрат на закупку оборудования и снижению рентабельности деятельности Компании.

#### **Риски, связанные с изменением налогового законодательства**

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Развитие событий в Российской Федерации в последнее время указывает на то, что налоговые органы могут занимать более жесткую позицию при интерпретации налогового законодательства. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В целом, российские компании должны платить значительные и разнообразные налоги, в том числе, налог на прибыль, налог на добавленную стоимость, налоги на недвижимость, акцизные налоги, налог с фонда заработной платы и прочие. Помимо налоговых обязательств, российские компании должны осуществлять различные обязательные отчисления (неналоговые платежи), в том числе, отчисления в резерв универсального обслуживания, и прочие. Отчисления в резерв универсального обслуживания в настоящее время составляют 1,2%. Базой расчета обязательных отчислений (неналоговых платежей) являются доходы, полученные в течение квартала от оказания услуг связи абонентам и иным пользователям в сети связи общего пользования.

Изменения налогового законодательства, а также законодательства, регулирующего обязательные неналоговые отчисления, в будущем могут привести к увеличению налоговой нагрузки или объема неналоговых отчислений для ОАО МГТС, что может отрицательным образом сказаться на финансовом положении и результатах деятельности.

#### **Изменения в области трансфертного ценообразования, вступившие в силу 1 января 2012 г., могут повлиять на бизнес и результаты деятельности ОАО МГТС.**

Введение в действие новых правил трансфертного ценообразования потребует от ОАО МГТС проведения дополнительной работы по анализу сделок, относящихся к категории «контролируемых», с последующей корректировкой политики ценообразования. Это потребует от ОАО МГТС обеспечения соблюдения новых требований к документации по трансфертному ценообразованию, установленных в данных правилах.

В связи с принятием Федерального закона от 24.11.2014 №366-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса», зарегистрированные налоговыми органами в течение 2014 г. договоры о создании консолидированной группы налогоплательщиков, а также изменения в договорах о создании консолидированной группы налогоплательщиков, связанные с присоединением



к такой группе новых организаций (за исключением случаев реорганизации участников группы), вступают в силу с 1 января 2016 г. С 2016 г. Компания планирует стать участником консолидированной группы налогоплательщиков Группы МТС.

Неопределенности законодательства не позволяют Компании полностью исключать риск доначисления налоговых обязательств в рамках законодательства о трансфертном ценообразовании. В случае если цены и/или рентабельность не будут соответствовать рыночным уровням, а также при отсутствии необходимой документации, налоговые органы могут доначислить налоговые обязательства, штрафы и пени в существенном объеме.

**Изменения в области налогообложения, в частности применения налога на имущество организаций от кадастровой стоимости и введение торгового сбора, может существенно увеличить налоговую нагрузку Компании.**

Начиная с 2014 г., введен новый порядок определения налоговой базы по налогу на имущество для отдельных объектов недвижимости исходя из их кадастровой стоимости. Перечень объектов недвижимого имущества, в отношении которых в качестве налоговой базы применяется их кадастровая стоимость, и особенности определения налоговой базы исходя из кадастровой стоимости объектов недвижимого имущества, устанавливает уполномоченный орган исполнительной власти субъекта РФ. В 2014 г. Правительством Москвы был утвержден перечень зданий, строений и сооружений, в отношении которых налоговая база определяется как их кадастровая стоимость. Данный перечень включал 1 816 объектов. На 2015 г. перечень таких объектов расширился до 5 465 зданий. Ставки налога для города Москвы: 2014 г. - 0,9%; 2015 г. – 1,2%; 2016 г. – 1,5%. Таким образом, изменение налогового законодательства приводит к существенному росту налоговой нагрузки и ставит вопрос о повышении эффективности управления недвижимым имуществом Компании.

С 01.01.2015 г. Налоговый кодекс РФ дополнен новой Главой 33 «Торговый сбор». 17.12.2014 г. Московская Городская Дума приняла закон, который вводит на территории г. Москвы торговый сбор. Обязанность по исчислению и уплате торгового сбора будет распространяться на розничную сеть ОАО МГТС – офисы продаж и обслуживания, что также увеличивает налоговую нагрузку на Эмитента.

**Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин.**

Закупая часть телекоммуникационного оборудования за рубежом, ОАО МГТС подвержено рискам, связанным с изменениями в правилах таможенного контроля. Членство России в ВТО, согласно подписанному 16 декабря 2011 г. протоколу (ратифицированному Федеральным законом от 21.07.2012 г. №126-ФЗ и ставшему обязательным для Российской Федерации), может привести к изменениям в российском законодательстве, включая регулирование иностранных инвестиций в российских компаниях, законодательство о конкуренции, законодательство о связи, изменения в системе налогообложения и таможенного регулирования в России. Кроме того, внедрение правил ВТО может привести к повышению конкуренции на рынках присутствия ОАО МГТС.

Пока неизвестно, будут ли иметь место эти законодательные изменения. Однако если подобные изменения будут приняты, это может оказать определенное отрицательное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности ОАО МГТС.

**Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Компании либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы).**

Деятельность ОАО МГТС, в соответствии с действующим законодательством, является лицензируемой. В лицензиях на услуги связи Компании содержатся различные требования. Они включают в себя участие в федеральной сети связи, строгое соблюдение технических стандартов, внесение капиталовложений в инфраструктуру связи. Если требования действующего Российского законодательства не соблюдаются, или если не соблюдаются условия лицензионных соглашений, то действие лицензий Компании и прочих разрешений, необходимых для работы в области коммуникаций, может быть приостановлено или прекращено. В случае изменений требований лицензирования в телекоммуникационной области могут возникнуть задержки в продлении условий лицензий на предоставление услуг связи или невозможность продления/переоформления лицензионных соглашений на условиях, аналогичных существующим лицензионным соглашениям. Данные факторы могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес и результаты деятельности Компании.

ОАО МГТС выполняет все условия осуществления деятельности в соответствии с лицензиями и считает низким риск непродления лицензий. Отказов в продлении сроков действия полученных лицензий Общество до текущего времени не получало.



**Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Компании (в том числе, по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах ее деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует Компания.**

Компания осуществляет свою деятельность строго в соответствии с действующим законодательством, негативные последствия изменения судебной практики для Компании возможны только в случае изменения позиции надзорных органов или осуществления Компанией деятельности с нарушением норм права.

**Контроль деятельности Компании со стороны органов государственной власти может повлечь за собой значительные дополнительные расходы или всевозможные санкции или судебные решения, которые способны оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности Компании и ее перспективы.**

Деятельность Компании подлежит регулированию со стороны различных государственных органов и служб по вопросам получения и продления лицензий, разрешений, утверждений и санкций, а также вследствие постоянной необходимости соблюдения действующих законов, постановлений и стандартов. Регулирующие органы обладают широкими полномочиями в вопросах применения и интерпретации применимых законодательных актов, постановлений и стандартов, выдаче и продлении лицензий, разрешений, утверждений и санкций, а также контроля соответствия им деятельности лицензиатов. Российские органы власти вправе осуществлять периодические проверки деятельности ОАО МГТС. Любые такие проверки в будущем могут привести к заключению о несоблюдении Компанией законов, указов или постановлений, и Компания может оказаться неспособной доказать несостоятельность таких заключений или устранить нарушения. В связи с задержками получения разрешений и одобрений контролирующими органами может откладываться ввод в коммерческую эксплуатацию оборудования сети. Это может неблагоприятно повлиять на бизнес, результаты операций и перспективы развития Компании.

Несоблюдение действующего законодательства, постановлений или заключений государственных органов Компанией может привести к наложению на нее штрафов, взысканий или более суровых санкций, включая приостановку, изменение или прекращение действия ее лицензий и разрешений, либо к требованию прекратить определенные виды деятельности, либо к уголовным или административным взысканиям по отношению к ее служащим. Более того, соглашение или операции, заключенные или совершенные в нарушение законодательства, могут быть признаны недействительными и неприменимыми по решению суда. Любые такие решения, требования или санкции, а также усиление контроля деятельности Компании со стороны государства могут увеличить его затраты и оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Компании.

**Риск использования третьими лицами несовершенства или неоднозначности законодательства для оспаривания права собственности в приватизированных компаниях.**

ОАО МГТС учреждено в процессе приватизации в соответствии с Указом Президента РФ от 1 июля 1992 г. №721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», а также постановлением Правительства Российской Федерации от 22 декабря 1992 г. №1003 «О приватизации предприятий связи». В той степени, в которой законодательство о приватизации является неопределенным, непоследовательным или противоречащим другому законодательству, в том числе при противоречии между федеральным и местным законодательством о приватизации, многие приватизационные операции могут быть оспорены, включая выборочное оспаривание.

## Риски, связанные с деятельностью Компании

**Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует Компания.**

В случае если решение по судебным процессам, в которых участвует Компания, будет принято не в пользу Компании, она понесет соответствующие расходы, что может негативно отразиться на ее финансовых результатах.

**Риски, связанные с возможной ответственностью Компании по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Компании.**

Компания периодически несет риск, связанный с возможной ответственностью по долгам третьих лиц, в размере предоставленного им обеспечения. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения должником обеспеченных поручительством Компании обязательств, она несет солидарную ответственность перед их кредиторами. Руководство Компании не ожидает возникновения каких-либо существенных обязательств из-за предоставленного поручительства.



**Компания зависит от надежности своих сетей, и системный отказ или нарушение мер безопасности может привести к потере абонентов и оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес и результаты его деятельности.**

Компания может предоставлять услуги только в случае, если она сможет защищать свои сетевые ресурсы от ущерба, нанесенного в результате отказа телекоммуникационных систем связи, компьютерных вирусов, неисправностей сети питания, стихийных бедствий и несанкционированного доступа. Любой системный отказ, несчастный случай или нарушение правил безопасности, которые вызовут прерывание работы ресурсов сети Компании, может ослабить способность оказывать услуги связи абонентам, что может неблагоприятно повлиять на бизнес Компании и результаты операционной деятельности. В той мере, насколько прерывание функционирования сети и сбой в системе защиты приведут к утрате/повреждению абонентских данных/приложений, или ненадлежащему раскрытию конфиденциальной информации, Компания может навлечь на себя ответственность, в том числе по затратам на ликвидацию ущерба, вызванного указанными прерываниями сбоями или брешами в системе защиты.

Чтобы свести вероятность сбоя системы до минимума по вине сети питания, Компания сохраняет на обслуживании резервные дизель-генераторы и резервные аккумуляторные батареи, которые автоматически включаются в работу в случае перебоев или полного отключения внешнего электроснабжения. Помимо этого, сеть ОАО МГТС работает с учетом резервирования или резервного дублирования линий связи для обеспечения продолжения непрерывного потока различных видов трафика, в случае если линии связи не будут надлежащим образом функционировать. В целях предотвращения несанкционированного доступа в сеть, Компания осуществляет фрод-мониторинг. Использование медиаторов плана нумерации, заменивших групповое коммутационное поле аналоговых АТС, существенно снизило вероятность возникновения сбоев и отказов в работе модернизированного оборудования.

Компания придерживается активной стратегии управления возможностями и противодействия потенциальным рискам. Усилия МГТС сосредоточены на обеспечении эффективного управления активами с целью увеличения акционерной стоимости. Подготовлен и реализуется целый ряд мероприятий, направленных на общее усиление привлекательности телекоммуникационных услуг. В частности, особое внимание уделяется эффективности затрат, оптимизации бизнес-процессов, а также развитию инфраструктуры сети. Компания развивает комплексные коммуникационные услуги для всех сегментов абонентов, а также обеспечивает их продвижение с использованием интегрированных каналов продаж. В условиях растущей конкуренции важной задачей становится повышение качества клиентского обслуживания, предоставления уникальных и удобных услуг. МГТС реализует комплексную программу развития каналов дистанционного обслуживания и самообслуживания: расширены возможности дистанционного обслуживания абонентов на базе обновленного сайта (Личный кабинет), разработаны сервисы по оплате услуг банковскими картами и электронными деньгами.

Компания реализует проект по модернизации сети связи в части замены устаревшей медной инфраструктуры сетей доступа на современную волоконно-оптическую сеть по технологии GPON, позволяющую клиентам получить весь спектр качественных телекоммуникационных услуг по одной линии со скоростями, превышающими технологические возможности сетей доступа конкурентов.

**Для сохранения конкурентоспособности в условиях непрерывного быстрого развития технологий в телекоммуникационной отрасли Компании могут потребоваться значительные инвестиции.**

Телекоммуникационный рынок подвержен быстрым и значительным изменениям технологии и отличается непрерывным появлением новых продуктов и услуг. Отрасль связи в России также претерпевает значительные технологические изменения, что подтверждается появлением новых стандартов радиосвязи, таких как WiFi, UMTS, LTE, постоянным увеличением скорости передаваемой информации в телекоммуникационных сетях. Более короткими стали циклы разработки новых продуктов и услуг, постоянно расширяются и изменяются требования потребителей к услугам. Несколько лет подряд наблюдается ускоренное развитие проводных и беспроводных сетей передачи данных – российские операторы идут по пути модернизации инфраструктуры и создания единой конвергентной сети, существенном наращивании транспортной инфраструктуры. Данные тенденции влекут за собой потребность в значительных инвестициях. Операторы связи для удовлетворения растущих потребностей клиентов должны будут инвестировать в развитие сетей нового поколения. Интенсивность капиталовложений остается по-прежнему высокой, тогда как сроки «жизни», следовательно, и сроки окупаемости новых технологий постоянно укорачиваются. Сокращение времени жизни используемых технологий и появление новых технологий может привести к устареванию и неконкурентоспособности продуктов и услуг, поэтому от Компании могут потребоваться значительные дополнительные капиталовложения для разработки и внедрения новых технологий, позволяющих сохранить конкурентоспособность и гарантировать доходы в будущем.



Компания реализует целый ряд проектов, направленных на развитие сети связи и повышение доступности телекоммуникационных услуг потребителям. В 2011 г. завершен переход от аналоговых технологий телефонной сети общего пользования к цифровым, дальнейшее развитие сети осуществляется на базе архитектуры IMS. В 2012 г. введен единый десятизначный формат телефонного номера абонента.

С 2011 г. Компания реализует проект по строительству оптических сетей доступа на основе технологии GPON с непосредственным подключением абонентов к оптической сети. Проект по развертыванию оптоволоконных сетей для всех абонентов Москвы рассчитан на несколько лет. На сегодняшний день в столице проложено около 40 тысяч км оптико-волоконных кабелей.

Прикладной частью развития проекта GPON является создание цифровой платформы, позволяющей оказывать расширенный набор услуг, в том числе в сегменте B2G. Происходит качественный переход от оказания услуг транспортировки видеосигнала от камер видеонаблюдения к единому центру хранения данных к предоставлению услуг обработки и аналитики видеоизображения. Компания работает над созданием комплексных продуктов для сегментов рынка: школы, детский сад, ЖКХ, спорт и здравоохранение, силовые структуры. Для реализации данных проектов могут потребоваться существенные дополнительные инвестиции.

В связи с возможным дефицитом свободных денежных средств, в период экономического кризиса возможно замораживание инвестиционных программ по развитию новых продуктов и услуг, модернизации существующих сетей, снижение количества объектов строительства новых сетей, внедрение новых технологий, сокращение программ развития в Новой Москве и Подмоскowie.

Если ОАО МГТС не сможет своевременно развивать инфраструктуру под требования рынка и предлагать новые услуги или в случае, если потребуются значительные инвестиции сверх запланированных, возможно негативное влияние на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы Компании.

**Компания может приобретать, инвестировать или проводить слияния с другими компаниями для расширения сферы деятельности, что может создавать риски для бизнеса.**

Объединения бизнеса, которые Компания может предпринять в будущем, связаны с рядом рисков, которые могут неблагоприятно повлиять на деятельность и финансовое положение ОАО МГТС, включая следующие:

- некорректную оценку стоимости любой приобретенной компании;
- принятие на себя обязательств и непредвиденных расходов приобретенной компании;
- неспособность получить ожидаемую выгоду или преимущества от совместной деятельности в результате слияний или инвестиций, которые Компания осуществляет;
- проблемы с интеграцией приобретенных активов, технологий или продуктов в деятельность Компании;
- возникновение задолженности, необходимой для финансирования приобретений, и связанное с этим повышение расходов на обслуживание долга;
- трудности с поддержанием бизнес отношений с поставщиками и клиентами приобретенной компании;
- риски, связанные с недостатком опыта работы на новых рынках;
- более жесткое государственное регулирование;
- потенциальные потери ключевых сотрудников приобретенной компании;
- потенциальные списания приобретенных активов;
- судебные процессы, вытекающие из споров о собственности приобретенных активов и/или осуществлении компенсаций, касающихся прав на такие активы.

В частности, 22.01.2015 г. были осуществлены сделки, в результате которых ОАО МГТС продала свой 49% пакет в ОАО «Интеллект Телеком», и приобрела контрольный пакет акций ПАО «Навигационно-Информационные Системы». Приобретение, с одной стороны, позволит создать синергию с компаниями Группы в рамках развития технологической базы для расширения спектра услуг навигации и телематики для всех сегментов рынка, а с другой – несет дополнительные финансовые, операционные и репутационные риски, связанные с деятельностью ПАО «Навигационно-Информационные Системы».

**Риск нанесения ущерба основным средствам / риск утраты или изъятия основных средств Компании.**

ОАО МГТС, как предприятие телекоммуникационной отрасли, имеет ряд отличительных характеристик, таких как высокая капиталоемкость производства: основные фонды составляют основу материально-технической базы Компании и территориальная рассредоточенность основных фондов в Москве и Московской области, в том числе вне охраняемых Компанией территорий. В случае если основным средствам Компании будет нанесено повреждение, либо они будут утрачены в силу разных причин (например, повреждения/хищения линейно-кабельных сооружений, связанных с возможным доступом к технической инфраструктуре посторонних лиц и строительно-



коммунальных организаций; повреждения таксофонного хозяйства, расположенного на улицах города, проч.), Компания понесет дополнительные расходы на их восстановление, что может негативно отразиться на ее финансовых результатах.

Для снижения данных рисков ОАО МГТС страхует имущество и компенсирует ущербы за счет страховых возмещений, проводит комплекс работ по надзору за работой строительных организаций, юридические мероприятия по взысканию сумм компенсации ущерба с виновников, осуществляет установку запирающих устройств на крышки телефонных колодцев и системы сигнализации. Помимо описанных рисков Компания не застрахована от риска изъятия основных средств государственными органами с целью реализации Федеральных Программ.

**Несоблюдение Компанией требований федерального закона №223 «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц», связано с рисками привлечения к административной ответственности**

ОАО МГТС, являясь субъектом естественной монополией на рынке услуг местной телефонной связи в г. Москва, обязана в своей деятельности руководствоваться Федеральным законом от 18.07.2011 №223 «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц». В случае нарушения требований закона существуют риски привлечения Компании и ее должностных лиц к административной ответственности. В целях снижения рисков Компания постоянно совершенствует локальную нормативную базу, Положение о закупках для нужд Компании, а также работает над оптимизацией бизнес-процессов с учетом изменения законодательства о закупках.

**Операторы связи сталкиваются с необходимостью повышать издержки, чтобы отвечать возрастающим требованиям по обеспечению сохранности конфиденциальной информации и защите персональных данных.**

В ходе операционной деятельности ОАО МГТС может столкнуться с рядом рисков, таких как «Интернет-ловушки», взлом АТС (PBX, Интернет-шлюзы и т. п.), нелегальная терминация трафика через телефонные и IP-шлюзы, интернет-спам, вирусы и компьютерные атаки (DDoS). Хотя Компания принимает все возможные меры по защите конфиденциальной информации, в том числе использует систему противодействия мошенничеству, возможные нарушения системы защиты и утечка конфиденциальной информации, включая данные, относящиеся к абонентам, могут отрицательно сказаться на репутации и имидже Компании, привести к утрате доли рынка и иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов деятельности Компании.

Федеральный Закон «О персональных данных» и определенные инструкции, предписанные в рамках этого закона, обязывают, чтобы все операторы персональных данных привели процессы хранения информации, ее обработку и методы защиты в соответствие с установленными законом стандартами. Кодексом РФ об административных правонарушениях предусмотрено значительное усиление ответственности операторов за невыполнение/нарушение требований законодательства о персональных данных. Выполнение этих стандартов требует существенных технических, финансовых и организаторских усилий. Например, Компания обязана обеспечивать уровень защищенности персональных данных абонентов, отнесенных установленным порядком к сведениям, составляющим государственную тайну, в полном соответствии с требованиями законодательства РФ по защите государственной тайны, получать государственное свидетельство об установленных средствах защиты, гарантировать, что у автоматизированных систем учета нет неразрешенных функций, обеспечить отсутствие недеklarированных возможностей в системном и прикладном программном обеспечении иностранной разработки. В то же самое время, стандарты могут трактоваться по-разному в ряде случаев. Это может препятствовать способности соблюсти все требования и потенциально создать возможность для российских властей по формированию отрицательного решения на предмет соблюдения требований данного закона.

Если ресурсы, требуемые для развития и внедрения системы защиты данных, окажутся больше запланированных, или Компания окажется не в состоянии выполнить требования закона, несмотря на все усилия, это может оказать негативное влияние на ее бизнес, финансовое состояние и результаты операционной деятельности.

**В период перехода Компании с SAP на Oracle возможны временные ограничения операционных процессов.**

С 2014 г. в ОАО МГТС выполняется проект по переходу с информационной системы SAP на 12 версию Oracle e-Business Suite (далее по тексту – OEBS). Промышленная эксплуатация OEBS начата с 01.01.2015г.

В связи со сложностью процесса перехода на новую ERP-систему возможны временные ограничения транзакций по денежно-финансовым, кадровым, закупочным, сбытовым и иным процессам. В переходный период возможны изменения в бизнес-процессах системы управления, изменения нормативной документации, регламентации операций. Компания не может гарантировать



отсутствие задержек и ошибок при проведении операций и документов в момент ввода новой системы в промышленную эксплуатацию. Для минимизации данных рисков Компания собственными ресурсами и силами привлеченных консультантов ведет проектную деятельность, контролирует этапы проекта по план-графику, проводит обучение сотрудников, своевременно оповещает о возникающих ограничениях контрагентов. Окончание переходного периода планируется в 1 квартале 2015 года.

**Отнесение информационных систем и сетей связи ОАО МГТС к критической информационной инфраструктуре РФ (КИИ).**

Согласно подготовленному ФСБ России и согласованному Правительством РФ законопроекту «О безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации», предусматривающему создание реестра объектов критической информационной инфраструктуры, компания ОАО МГТС, как оператор связи, является субъектом КИИ. В случае утверждения данного законопроекта становятся актуальными риски, по которым инфраструктура ОАО МГТС должна соответствовать требованиям регулирующих (нормативных) документов. Реализация данных требований влечет за собой усложнение технологических процессов и значительные денежные затраты для реализации законодательных норм.

**Конкурентная позиция и будущие перспективы Компании зависят от руководителей высшего звена и другого ключевого персонала.**

Способность Компании поддерживать свою конкурентную позицию и реализовывать бизнес-стратегию в большой степени зависит от работы руководства и другого ключевого персонала. Эмитент не застрахован от отрицательного воздействия на свой бизнес в результате ухода или увольнения ключевого персонала. Уход руководителей высшего звена, ухудшение качества их работы или невозможность привлечь, удержать и мотивировать квалифицированный ключевой персонал может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

**Компания заключает сделки с заинтересованностью, в связи с которыми может возникнуть конфликт интересов, который может потенциально привести к судебному оспариванию условий таких сделок.**

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность и которая совершена с нарушением предусмотренных федеральным законом требований к ней, может быть признана недействительной по иску Компании или ее акционера. В целях минимизации риска в ОАО МГТС действует процесс согласования сделок всеми заинтересованными подразделениями, включающий размещение необходимой информации о заключаемых сделках, о контрагентах по сделке, об аффилированных лицах акционеров и т.д., позволяющий исключать случаи оспаривания сделок с заинтересованностью.

**Способность Компании привлекать новых и удерживать имеющихся абонентов частично зависит от способности поддерживать то, что Компания считает благоприятным имиджем бренда.**

Негативные публикации или слухи о компании, акционерах или услугах могут иметь существенные отрицательные последствия для имиджа бренда Компании и привести, в свою очередь, к потере доли рынка и снижению доходов. Для предупреждения и нейтрализации информационных рисков реализуется комплексная программа интегрированных коммуникаций.

**Возможные претензии Федеральной антимонопольной службы к Компании в части соблюдения антимонопольного законодательства могут оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовые результаты Компании.**

Компания включена в Реестр субъектов естественных монополий. В силу недостаточно прозрачных правил антимонопольного регулирования, недобросовестных или спорных обращений конкурентов в ФАС России с жалобами на Компанию, возможны разбирательства ФАС России в отношении Компании, которые могут негативно отразиться как на рыночном положении Компании, так и на ее финансовых результатах и репутации. С целью снижения данного риска Компанией осуществляется добросовестное выполнение соответствующих антимонопольных требований и, при необходимости, отстаивание своей позиции в ходе судебных разбирательств.

**Политика Компании в области управления рисками:**

Деятельность Компании подвержена влиянию различных рисков, которые могут оказать негативное воздействие на достижение поставленных целей.

В ОАО МГТС внедрена Интегрированная система управления рисками (Enterprise-wide Risk Management – ERM) с целью обеспечения разумной гарантии достижения стратегических целей и поддержания уровня риска в пределах, приемлемых для менеджмента и акционеров Ком-



пании. ERM в ОАО МГТС построена с учетом общепринятых концептуальных основ управления рисками Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвей (COSO) и лучших практик в области риск-менеджмента. На регулярной основе действует Комитет по управлению рисками с целью обеспечения функционирования ERM и контроля над существенными и умеренными рисками бизнеса. Политика Компании в области управления рисками состоит в минимизации непредвиденных потерь от рисков и максимизации капитализации Компании с учетом приемлемого для акционеров и руководства Компании соотношения между риском и доходностью вложений. Компанией применяется интегрированный подход к управлению рисками, который обеспечивает полный цикл, а именно: идентификацию, анализ, оценку и приоритизацию рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущих бизнесу Компании по всей организационной структуре. Информирование руководства происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения (Правление, Комитет по управлению рисками, Линейный менеджмент) в зависимости от приоритета рисков и их важности для Компании.

В ОАО МГТС внедрена Система менеджмента качества, которая в 2013 г. успешно прошла сертификационный и в 2014 г. первый надзорный аудит и признана соответствующей международному и российскому стандартам ISO 9001. Российская и международная экспертиза подтверждает, что в компании создана эффективная структура управления, контроля процессами разработки, производства и оказания услуг и обслуживания абонентов.

### 6.3. Анализ финансового состояния ОАО МГТС

Основной целью финансового анализа является получение определенного числа приоритетных (наиболее представительных) показателей, дающих объективную картину финансового состояния предприятия.

Финансовый анализ является предпосылкой для осуществления оценки компании, в том числе при формировании прогнозных показателей; он позволяет выявить основные тенденции деятельности оцениваемой компании, сопоставить и проанализировать результаты ее деятельности за прошедшие периоды, сравнить финансовые показатели с показателями сопоставимых компаний и/или средними отраслевыми показателями.

Финансовый анализ проводится с помощью моделей построения системы отчетных балансов, представления финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, при этом производится вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, анализ системы аналитических коэффициентов. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

*Горизонтальный анализ* – сравнение показателей бухгалтерской отчетности с параметрами предыдущих периодов, позволяющее выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В основе этого анализа лежит исчисление базисных темпов роста балансовых статей или статей о прибылях и убытках.

*Вертикальный анализ* отчетности показывает структуру средств общества и их источников. Переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности обществ, различающихся по величине используемых ресурсов и другим объемным показателям. Относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые могут существенно исказить абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затруднить их сопоставление в динамике.

*Анализ относительных показателей* – расчет и анализ системы аналитических коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость, ликвидность, рентабельность и деловую активность компании.

#### **Процедура финансового анализа:**

- ✓ Анализ бухгалтерского баланса;
- ✓ Анализ отчета о прибылях и убытках;
- ✓ Анализ финансовых коэффициентов:
  - ликвидности;
  - финансовой устойчивости;
  - деловой активности;
  - рентабельности.

В процессе анализа произведен сравнительный анализ показателей оцениваемой компании с соответствующими среднеотраслевыми показателями. Основным видом деятельности Компании в соответствии с современной классификацией видов экономической деятельности является «Деятельность в области электросвязи» (код по ОКВЭД «64.20»). Для расчета среднеотраслевых



показателей была использована выгрузка из информационной системы «СПАРК» (<http://spark.interfax.ru/>) по соответствующему коду ОКВЭД

Анализ финансового состояния ОАО МГТС проводился на основании данных консолидированной отчетности Компании за период 2010-2014 гг., сформированной в соответствии с МСФО.

### 6.3.1. Анализ бухгалтерского баланса

На основании данных консолидированного баланса (форма №1) ОАО МГТС за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2014 г. сформирован агрегированный баланс предприятия.

Таблица 11. Агрегированный баланс ОАО МГТС, тыс. руб.

Наименование	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Изменение	
						абсолютное	относительное
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Нематериальные активы	814 731	1 235 803	2 814 000	2 897 000	3 430 674	2 615 943	321,08%
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	-
Основные средства	37 412 343	39 121 447	49 784 000	58 000 000	61 603 749	24 191 406	64,66%
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0	0	-
Финансовые вложения	1 172 981	3 825 319	8 053 000	5 948 000	10 330 794	9 157 813	780,73%
Отложенные налоговые активы	255 574	169 825	306 000	501 000	0	-255 574	-100,00%
Прочие внеоборотные активы	0	0	37 000	67 000	0	0	-
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>39 655 629</b>	<b>44 352 394</b>	<b>60 994 000</b>	<b>67 413 000</b>	<b>75 365 217</b>	<b>35 709 588</b>	<b>90,05%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Запасы	400 293	337 798	439 000	469 000	315 621	-84 672	-21,15%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	579 000	718 000	595 309	595 309	-
Дебиторская задолженность	5 170 302	4 783 515	5 328 000	5 091 000	11 200 774	6 030 472	116,64%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	24 748 613	8 441 552	3 716 000	10 637 000	4 577 923	-20 170 690	-81,50%
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 907 088	1 341 655	1 740 000	6 453 000	1 041 284	-1 865 804	-64,18%
Прочие оборотные активы	0	0	0	0	0	0	-
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>33 226 296</b>	<b>14 904 520</b>	<b>11 802 000</b>	<b>23 368 000</b>	<b>17 730 911</b>	<b>-15 495 385</b>	<b>-46,64%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>72 881 925</b>	<b>59 256 914</b>	<b>72 796 000</b>	<b>90 781 000</b>	<b>93 096 128</b>	<b>20 214 203</b>	<b>27,74%</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	3 313 737	3 313 737	3 832 000	3 813 000	3 821 563	507 826	15,32%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	847 764	291 708	1 307 000	1 046 000	1 045 955	198 191	23,38%
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0	0	-
Добавочный капитал (без переоценки)	8 176 716	7 702 906	10 702 000	13 494 000	26 826 125	18 649 409	228,08%
Резервный капитал	0	0	0	0	0	0	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	44 331 331	35 773 196	44 760 000	57 703 000	47 155 575	2 824 244	6,37%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>54 974 020</b>	<b>46 498 131</b>	<b>57 987 000</b>	<b>73 964 000</b>	<b>76 757 308</b>	<b>21 783 288</b>	<b>39,62%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	5 039 102	0	0	0	0	-5 039 102	-100,00%
Отложенные налоговые обязательства	2 131 984	2 262 493	2 867 000	3 617 000	4 296 970	2 164 986	101,55%



Наименование	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Изменение	
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	-
Прочие обязательства	6 478 022	6 224 156	5 849 000	5 339 000	4 682 480	-1 795 542	-27,72%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>13 649 108</b>	<b>8 486 649</b>	<b>8 716 000</b>	<b>8 956 000</b>	<b>8 979 450</b>	<b>-4 669 658</b>	<b>-34,21%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	70 792	32 133	0	0	1 258	-69 534	-98,22%
Кредиторская задолженность	4 188 005	4 240 001	6 093 000	7 861 000	7 358 112	3 170 107	75,69%
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	0	-
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	-
Прочие обязательства	0	0	0	0	0	0	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>4 258 797</b>	<b>4 272 134</b>	<b>6 093 000</b>	<b>7 861 000</b>	<b>7 359 370</b>	<b>3 100 573</b>	<b>72,80%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>72 881 925</b>	<b>59 256 914</b>	<b>72 796 000</b>	<b>90 781 000</b>	<b>93 096 128</b>	<b>20 214 203</b>	<b>27,74%</b>

Источник: данные Компании, расчеты оценщиков

По состоянию на 31.12.2014 г. величина валюты баланса составила 93 096 128 тыс. руб. За период с 31.12.2010 г. по 31.12.2014 г. валюта баланса предприятия выросла на 20 214 203 тыс. руб., в относительном выражении ее рост составил 27,74%.

Динамика валюты баланса представлена на рисунке ниже.



Рисунок 1. Динамика валюты баланса ОАО МГТС

Источник: данные Компании, расчеты оценщиков

Увеличение валюты баланса ОАО МГТС в части активов произошло, в основном, за счет статьи «Основные средства», а в части пассивов – за счет статьи «Добавочный капитал».

### Анализ динамики активов

В следующей таблице представлена структура активов ОАО МГТС в сравнении со среднеотраслевыми показателями (по состоянию на конец периода).



Таблица 12. Структура активов баланса

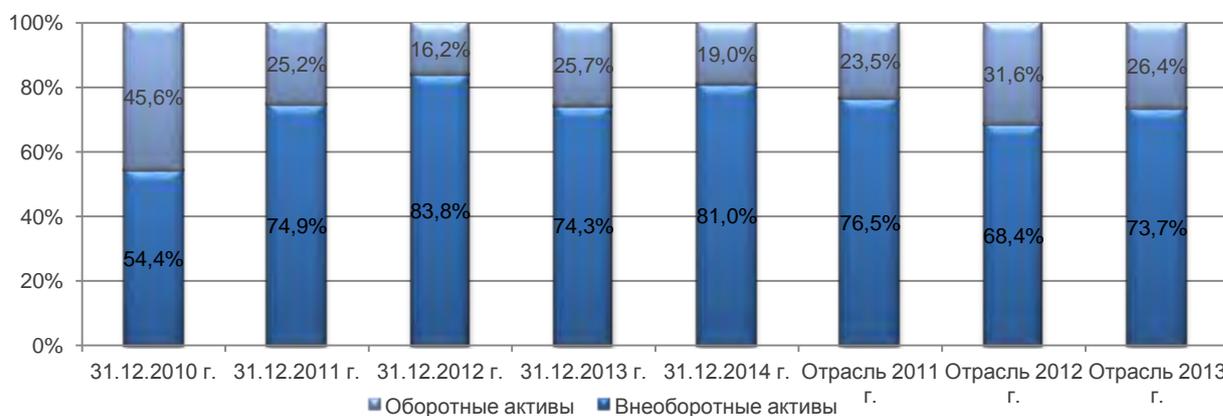
Наименование	ОАО МГТС					Отрасль «Деятельность в области электросвязи»		
	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>								
Нематериальные активы	1,12%	2,09%	3,87%	3,19%	3,69%	0,08%	0,20%	0,16%
Результаты исследований и разработок	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	51,33%	66,02%	68,39%	63,89%	66,17%	47,37%	41,93%	41,32%
Доходные вложения в материальные ценности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,40%	2,29%	0,28%
Финансовые вложения	1,61%	6,46%	11,06%	6,55%	11,10%	22,11%	19,76%	27,47%
Отложенные налоговые активы	0,35%	0,29%	0,42%	0,55%	0,00%	0,94%	0,83%	0,97%
Прочие внеоборотные активы	0,00%	0,00%	0,05%	0,07%	0,00%	3,57%	3,41%	3,45%
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</b>	<b>54,41%</b>	<b>74,85%</b>	<b>83,79%</b>	<b>74,26%</b>	<b>80,95%</b>	<b>76,46%</b>	<b>68,42%</b>	<b>73,65%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>								
Запасы	0,55%	0,57%	0,60%	0,52%	0,34%	3,09%	2,81%	2,04%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,00%	0,00%	0,80%	0,79%	0,64%	0,93%	0,47%	0,29%
Дебиторская задолженность	7,09%	8,07%	7,32%	5,61%	12,03%	10,38%	10,29%	9,24%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	33,96%	14,25%	5,10%	11,72%	4,92%	5,96%	14,45%	9,70%
Денежные средства и денежные эквиваленты	3,99%	2,26%	2,39%	7,11%	1,12%	2,98%	3,35%	4,84%
Прочие оборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,19%	0,22%	0,24%
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</b>	<b>45,59%</b>	<b>25,15%</b>	<b>16,21%</b>	<b>25,74%</b>	<b>19,05%</b>	<b>23,54%</b>	<b>31,58%</b>	<b>26,35%</b>
<b>Б А Л А Н С</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Источник информации: данные Компании, данные информационной системы «СПАРК», расчеты оценщиков



Структура внеоборотных и оборотных активов Общества за рассматриваемый период претерпела некоторые изменения – доля внеоборотных активов увеличилась с 54,41% до 80,95%, соответственно, доля оборотных активов уменьшилась с 45,59% до 19,05%. За анализируемый период структура активов компании в целом соответствовала структуре, сложившейся в среднем по отрасли, где доля внеоборотных активов составляла от 68,42% до 76,46% совокупных активов, а доля оборотных активов находилась в интервале от 23,54% до 31,58%.

Соотношение внеоборотных и оборотных активов Компании и в среднем по отрасли приведено на рисунке ниже.



**Рисунок 2. Соотношение внеоборотных и оборотных активов ОАО МГТС и в среднем по отрасли**

*Источник: данные Компании, данные информационной системы «СПАРК», расчеты оценщиков*

За период 2010 г.-2014 г. собственный капитал Общества увеличился на 21 783 288 тыс. руб. (или на 39,62%), и на 31.12.2014 г. составил 76 757 308 тыс. руб. За период 2010-2014 гг. доля собственного капитала в структуре пассивов была достаточно стабильной и в среднем составила 79,50%.

В 2012-2014 гг. компания для финансирования своей текущей деятельности не привлекала займы и кредиты, в 2011 г. сумма кредитов была незначительной. Доля долгосрочных обязательств в структуре пассивов, представленных, главным образом, отложенными налоговыми обязательствами и прочими долгосрочными обязательствами, за анализируемый период менялась незначительно и в среднем составила 12,91%. Доля краткосрочных обязательств в структуре пассивов, представленных, главным образом, кредиторской задолженностью, за анализируемый период несколько увеличилась и в среднем составила 7,60%. Кредиторская задолженность за анализируемый период увеличилась на 3 170 107 тыс. руб. (или на 75,69%) и составила на 25.03.2015 г. 7 358 112 тыс. руб. Просроченной задолженности у Компании нет.

В целом доля собственного капитала в структуре пассивов предприятия не сопоставима со среднеотраслевой за анализируемый период, где доля собственного капитала в среднем составляла 49,15% (по компании на 25.03.2015 г. – 80,97%). Доли суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств (стабильный источник финансирования) в структуре пассивов по отрасли и по анализируемой Компании сопоставимы.

### 6.3.2. Анализ финансовых результатов

Информация о динамике показателей финансовых результатов, долей статей доходов и расходов в выручке ОАО МГТС за анализируемый период представлена в таблицах ниже.

Дополнительные показатели прибыли (ЕБИТДА и ЕБИТ) рассчитаны на основе данных отчета о прибылях и убытках (Ф -2) и приложения к балансу (Ф-5).



Таблица 13. Динамика показателей отчета о финансовых результатах ОАО МГТС, тыс. руб.

Наименование	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка	31 365 546	32 865 850	36 579 000	39 544 000	40 824 061
Себестоимость продаж	15 417 137	15 931 805	20 568 000	22 998 000	25 700 072
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>15 948 409</b>	<b>16 934 045</b>	<b>16 011 000</b>	<b>16 546 000</b>	<b>15 123 989</b>
Коммерческие расходы	1 002 275	993 068	685 000	737 000	660 380
Управленческие расходы	3 557 060	3 648 421	1 374 000	656 000	862 132
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>11 389 074</b>	<b>12 292 556</b>	<b>13 952 000</b>	<b>15 153 000</b>	<b>13 601 477</b>
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Проценты к получению	1 040 122	1 238 416	1 020 000	1 175 000	2 004 700
Проценты к уплате	570 863	507 274	-411 000	4 000	294
Прочие доходы	14 866	50 184	-84 000	-29 000	-55 667
Прочие расходы	0	0	0	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>11 873 199</b>	<b>13 073 882</b>	<b>15 299 000</b>	<b>16 295 000</b>	<b>15 550 216</b>
Текущий налог на прибыль	2 671 285	2 763 661	3 166 000	3 293 000	4 396 019
Изменение отложенных налоговых обязательств	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	0	0	0	0	0
Прочее	23 062	94 880	0	0	0
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>9 178 852</b>	<b>10 215 341</b>	<b>12 133 000</b>	<b>13 002 000</b>	<b>11 154 197</b>
	<i>Справочно: амортизация</i>	<i>3 813 229</i>	<i>4 179 000</i>	<i>5 062 000</i>	<i>7 608 947</i>
<b>Прибыль до уплаты налогов, процентов, амортизации и износа (ЕБИТДА)</b>	<b>15 199 271</b>	<b>16 155 969</b>	<b>18 047 000</b>	<b>20 186 000</b>	<b>21 154 757</b>
<b>Прибыль до уплаты налогов и процентов (ЕБИТ)</b>	<b>11 403 940</b>	<b>12 342 740</b>	<b>13 868 000</b>	<b>15 124 000</b>	<b>13 545 810</b>

Источник информации: данные Компании, расчеты оценщиков



Таблица 14. Доля статей доходов и расходов в выручке

Финансовые показатели	ОАО МГТС					Отрасль «Деятельность в области электросвязи»		
	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<b>Выручка</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Себестоимость продаж	49,2%	48,5%	56,2%	58,2%	63,0%	58,1%	60,1%	60,4%
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>50,8%</b>	<b>51,5%</b>	<b>43,8%</b>	<b>41,8%</b>	<b>37,0%</b>	<b>41,9%</b>	<b>39,9%</b>	<b>39,6%</b>
Коммерческие расходы	3,2%	3,0%	1,9%	1,9%	1,6%	4,3%	4,0%	4,5%
Управленческие расходы	11,3%	11,1%	3,8%	1,7%	2,1%	8,7%	9,9%	10,0%
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>36,3%</b>	<b>37,4%</b>	<b>38,1%</b>	<b>38,3%</b>	<b>33,3%</b>	<b>28,9%</b>	<b>26,0%</b>	<b>25,1%</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>								
Доходы от участия в других организациях	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	3,4%	0,6%
Проценты к получению	3,3%	3,8%	2,8%	3,0%	4,9%	1,3%	1,5%	2,2%
Проценты к уплате	1,8%	1,5%	-1,1%	0,0%	0,0%	3,5%	4,0%	5,7%
Прочие доходы	0,0%	0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	12,2%	16,4%	154,8%
Прочие расходы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,2%	23,3%	158,7%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>37,9%</b>	<b>39,8%</b>	<b>41,8%</b>	<b>41,2%</b>	<b>38,1%</b>	<b>26,9%</b>	<b>20,1%</b>	<b>18,2%</b>
Текущий налог на прибыль	8,5%	8,4%	8,7%	8,3%	10,8%	6,6%	5,1%	4,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,2%	0,3%
Изменение отложенных налоговых активов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%	0,8%
Прочее	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>29,3%</b>	<b>31,1%</b>	<b>33,2%</b>	<b>32,9%</b>	<b>27,3%</b>	<b>19,8%</b>	<b>15,2%</b>	<b>14,7%</b>

Источник информации: данные Компании, расчеты оценщиков



Таблица 15. Показатели роста

Наименование показателя	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Выручка	4,8%	11,3%	8,1%	3,2%
Себестоимость продаж	3,3%	29,1%	11,8%	11,7%
Валовая прибыль (убыток)	6,2%	-5,5%	3,3%	-8,6%
Чистая прибыль (убыток)	11,3%	18,8%	7,2%	-14,2%
ЕБИТДА	6,3%	11,7%	11,9%	4,8%
ЕБИТ	8,2%	12,4%	9,1%	-10,4%

Источник информации: данные Компании, расчеты оценщиков

## Выручка

В течение рассматриваемого периода выручка выросла с 31 365 546 тыс. руб. по итогам 2010 г. до 40 824 061 тыс. руб. по итогам 2014 г., т. е. на 30,2%. Можно говорить о стабильности деятельности компании.

Выручка ОАО МГТС включает в себя следующие виды доходов:

- доходы от телефонии;
- доходы от Интернета и телевидения;
- доходы от передачи данных;
- прочая выручка.

## Операционные затраты

На протяжении всего рассматриваемого периода, выручка от основной деятельности была выше операционных затрат. Операционные затраты предприятия представляют собой себестоимость основной деятельности и коммерческие расходы.

За весь анализируемый период доля операционных затрат в выручке Компании была несколько ниже среднеотраслевых показателей (в среднем 63,3% и 73,3%, соответственно).

## Прочие доходы и расходы

Доля сальдо прочих доходов и расходов в выручке в рассматриваемом периоде была незначительной, в 2012-2014 гг. она отрицательна ((-0,1%)-(-0,2%) от выручки).

## Прибыльность и финансовый результат

Чистая прибыль предприятия по итогам полного года за период 2010-2014 гг. постоянно увеличивалась (за исключением 2014 г., когда произошло некоторое снижение). В среднем, маржа по чистой прибыли за 2010-2014 гг. составила 30,7%, что выше среднеотраслевых значений. Значение чистой прибыли за 2014 г. составило 11 154 197 тыс. руб.

### 6.3.3. Анализ финансовых коэффициентов

Сложившаяся структура активов и пассивов компании, а также финансовые результаты ее хозяйственной деятельности соответствующим образом отразились на показателях, характеризующих ее финансовую устойчивость, ликвидность, рентабельность и деловую активность.

В таблице «Анализ финансовых коэффициентов» представлены финансовые коэффициенты, рассчитанные для ОАО МГТС.

#### Анализ коэффициентов ликвидности

**Коэффициент текущей ликвидности** показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав оборотные средства компании. Иными словами, он позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель ликвидности.

Значения коэффициента текущей (общей) ликвидности на протяжении 2010-2014 гг. превышали рекомендуемые значения (в среднем значение коэффициента составило 3,6) и были лучше среднеотраслевого уровня (в среднем за 2011-2013 гг. – 1,3). На 25.03.2015 г. значение коэффициента составило 2,4. Это свидетельствует о достаточной текущей ликвидности компании.

**Коэффициент быстрой ликвидности** по смысловому назначению аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, однако он показывает способность предприятия погашать краткосрочные долговые обязательства, не полагаясь при этом на реализацию его материально-производственных за-



пасов. В анализируемом периоде значения коэффициента также превышали рекомендуемые значения (в среднем значение коэффициента составило 3,5) и были лучше среднеотраслевого уровня (в среднем за 2011-2013 гг. – 1,1). На 25.03.2015 г. значение коэффициента составило 2,3. Это свидетельствует о достаточной быстрой ликвидности компании.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав наиболее ликвидные активы компании – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. В анализируемом периоде значения коэффициента также превышали рекомендуемые значения (в среднем значение коэффициента составило 2,5) и были лучше среднеотраслевого уровня (в среднем за 2011-2013 гг. – 0,7). На 25.03.2015 г. значение коэффициента составило 0,8. Это свидетельствует о достаточности высоколиквидных активов в общей структуре оборотных активов ОАО МГТС.

### Анализ коэффициентов финансовой устойчивости

**Коэффициент финансовой независимости (концентрации собственного капитала)** характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, вложенных в его деятельность.

Значение коэффициента концентрации собственного капитала на протяжении 2010-2014 гг. было стабильным и составило 0,8, что выше рекомендуемых и среднеотраслевых (0,5 в 2011-2013 гг.) значений. Это свидетельствует о практически полной финансовой независимости компании.

**Коэффициент финансового рычага.** На протяжении анализируемого периода компания не привлекала для финансирования своей текущей деятельности займов и кредитов, соответственно коэффициент финансового рычага (D/E) равен 0.

**Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств предприятия. Чем меньше значение коэффициента, тем неустойчивее финансовое состояние компании.

На протяжении всего рассматриваемого периода значение данного коэффициента колебалось и на 31.12.2014 г. составило 0,1. Среднеотраслевой показатель за 2011-2013 гг. отрицательный.



Таблица 16. Анализ финансовых коэффициентов

Наименование показателя	Рекомендуемое значение	ОАО МГТС					Отрасль «Деятельность в области электросвязи»			Расчет показателя
		2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	
<b>Показатели ликвидности</b>										
Коэффициент текущей ликвидности	1,0-2,0	7,8	3,5	1,9	3,0	2,4	1,2	1,4	1,4	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-1,0	7,7	3,4	1,8	2,8	2,3	1,0	1,2	1,2	(Оборотные активы – Производственные запасы) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	6,5	2,3	0,9	2,2	0,8	0,5	0,8	0,8	Наиболее ликвидные оборотные активы / Краткосрочные обязательства
<b>Показатели финансовой устойчивости</b>										
Коэффициент финансовой независимости (концентрации собственного капитала)	0,4-0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5	Собственный капитал / Валюта баланса
Коэффициент финансового рычага (D/E)	0,0-1,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,8	0,7	Заемный капитал / Собственный капитал
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	>0,1	0,5	0,1	-0,3	0,3	0,1	-1,1	-0,7	-0,9	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы
<b>Показатели деловой активности</b>										
Период оборота производственных запасов, дни	-	7	7	11	17	14	15	29	23	365 / (Операционные расходы / Средняя величина запасов за период)
Период оборота дебиторской задолженности, дни	-	72	55	50	48	73	57	60	61	365 / (Выручка / Средняя величина краткосрочной дебиторской задолженности за период)
Период оборота кредиторской задолженности, дни	-	80	75	83	104	102	95	95	93	365 / (Операционные расходы / Средняя величина кредиторской задолженности за период)
<b>Показатели рентабельности</b>										
Рентабельность активов	-	12,5%	15,5%	18,4%	15,9%	12,1%	13,2%	9,5%	8,5%	Чистая прибыль / Совокупные активы
Рентабельность собственного капитала	-	18,0%	20,1%	23,2%	19,7%	14,8%	25,5%	19,5%	17,7%	Чистая прибыль / Собственный капитал
Рентабельность EBITDA	-	48,5%	49,2%	49,3%	51,0%	51,8%	38,4%	32,8%	33,7%	Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации / Выручка
Рентабельность EBIT	-	36,4%	37,6%	37,9%	38,2%	33,2%	29,1%	22,5%	21,7%	Прибыль до уплаты налогов, процентов / Выручка
Рентабельность основной деятельности (рентабельность прибыли от продаж)	-	36,3%	37,4%	38,1%	38,3%	33,3%	28,9%	26,0%	25,1%	Прибыль от продаж / Выручка
Рентабельность (маржа) чистой прибыли	-	29,3%	31,1%	33,2%	32,9%	27,3%	19,8%	15,2%	14,7%	Чистая прибыль / Выручка

Источник: данные Компании, данные информационной системы «СПАРК», расчеты оценщиков



## Анализ коэффициентов деловой активности

Анализ деловой активности предприятия заключается в исследовании уровней показателей оборачиваемости. Показатели этой группы характеризуют эффективность основной производственной деятельности. В данном случае речь идет, прежде всего, о показателях оборачиваемости активов, так как финансовое положение компании, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Во-вторых, это показатели оборачиваемости обязательств, динамику и значения которых необходимо сопоставлять с оборачиваемостью активов.

**Оборачиваемость запасов** характеризует, сколько в среднем дней денежные средства были «заморожены» в производственных запасах. Чем ниже период оборота запасов и НДС в днях, тем меньше средств связано в этих наименее ликвидных статьях оборотных средств и тем эффективнее деятельность компании. На протяжении анализируемого периода значение оборота запасов незначительно увеличилось (с 7 дней в 2010 г. до 14 дней в 2014 г.). По отрасли данный показатель в среднем за 2011-2013 гг. составил 22 дня.

**Период оборота дебиторской задолженности** ОАО МГТС за 2010-2014 гг. в целом не изменился (несущественно вырос с 72 до 73 дней) По отрасли за 2011-2013 гг. данный показатель составил в среднем 59 дней.

Этот показатель деловой активности компании полезно сравнивать с периодом оборота кредиторской задолженности, так как появляется возможность сопоставить условия коммерческого кредитования, которыми компания пользуется у других организаций, с теми условиями кредитования, которые она сама предоставляет другим организациям.

**Период оборота кредиторской задолженности** у оцениваемой компании за 2010-2014 гг. несколько увеличился с 80 до 102 дней. По отрасли за 2011-2013 гг. данный показатель составил в среднем 94 дня.

В целом, деловую активность Компании можно охарактеризовать как высокую.

## Анализ рентабельности

Данные показатели отражают размер и эффективность ведения хозяйственной деятельности ОАО МГТС.

За анализируемый период показатели рентабельности оцениваемого предприятия были стабильными, принимали высокие и положительные значения и в целом имели тенденцию к улучшению. Среднеотраслевые показатели рентабельности на протяжении 2011-2013 гг. гг. положительны и характеризуются более низкой маржинальностью деятельности, чем у оцениваемой Компании. В целом показатели рентабельности характеризуют компанию ОАО МГТС как функционирующую более эффективно, чем компании отрасли.

Сравнительная динамика показателей рентабельности прибыли от продаж, EBITDA, EBIT и маржи чистой прибыли приведена на рисунке ниже.

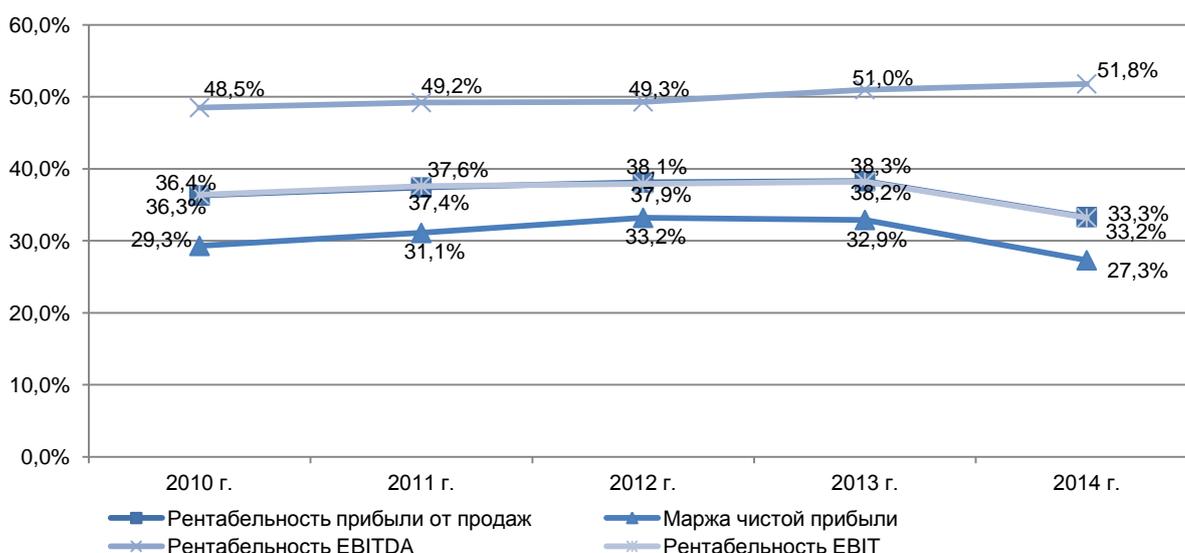


Рисунок 3. Показатели рентабельности деятельности компании

Источник: данные Компании, расчеты оценщиков



### 6.3.4. Выводы финансового анализа

На основе проведенного анализа финансовой отчетности за 2010-2014 гг. можно сделать следующие выводы:

1. В течение рассматриваемого периода выручка выросла в абсолютном выражении с 31 365 546 тыс. руб. по итогам 2010 г. до 40 824 061 тыс. руб. по итогам 2014 г., т. е. на 30,2%. Можно говорить о стабильности деятельности компании.
2. По состоянию на 31.12.2014 г. величина валюты баланса составила 93 096 128 тыс. руб. За период с 31.12.2010 г. по 31.12.2014 г. валюта баланса предприятия выросла на 20 214 203 тыс. руб., в относительном выражении ее рост составил 27,74%. Увеличение валюты баланса ОАО МГТС в части активов произошло, в основном, за счет статьи «Основные средства», а в части пассивов – за счет статьи «Добавочный капитал».
3. В 2012-2013 гг. компания для финансирования своей текущей деятельности не привлекала займы и кредиты, в 2011 г. и в 2014 г. суммы кредитов были незначительными.
4. На протяжении всего анализируемого периода ОАО МГТС характеризуется устойчивым финансовым состоянием. Баланс компании характеризуется высокой ликвидностью.
5. Показатели оборачиваемости запасов и НДС предприятия за 2010-2014 гг. в целом сопоставимы с аналогичными показателями по отрасли. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженностей за 2010-2014 гг. составила в среднем 60 и 89 дней (среднеотраслевые показатели – 59 и 94 дней, соответственно). Это свидетельствует о том, что деловая активность Компании находится на среднеотраслевом уровне.
6. Все показатели рентабельности оцениваемого предприятия за анализируемый период были стабильными, принимали высокие и положительные значения и в целом имели тенденцию к улучшению. Среднеотраслевые показатели рентабельности на протяжении 2010-2014 гг. были положительны и характеризуются более низкой маржинальностью деятельности.

По результатам исследования финансово-хозяйственной деятельности, полученным по данным бухгалтерской отчетности оцениваемого предприятия, можно сделать вывод, что компания имеет стабильные объемы деятельности, все ее финансовые показатели лучше среднеотраслевых и рекомендуемых значений.

Таким образом, ОАО МГТС имеет экономический потенциал для дальнейшего позитивного развития.



## 7. Анализ рынка, к которому относится объект оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость

Настоящий раздел Отчета содержит описание общеэкономической ситуации в России, региона расположения компании – эмитента объекта оценки и отрасли, к которой она относится.

### 7.1. Анализ общеэкономической ситуации в России

Анализ общеэкономической ситуации в стране является основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка. На основе информации, полученной в результате данного исследования, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития оцениваемой компании.

Обзор подготовлен на основе материалов Минэкономразвития России «Мониторинг «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2014 году»<sup>6</sup>, «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов»<sup>7</sup>, «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год»<sup>8</sup>, «Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г.»<sup>9</sup> и других источников информации.

#### 7.1.1. Основные макроэкономические тенденции

Макроэкономическая ситуация в 2014 г. характеризуется постепенным ослаблением динамики развития. В III кв. 2014 г. темп прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года еще сохранялся в области положительных значений – 0,7%, благодаря рекордному урожаю и высокой динамики обрабатывающих производств. В IV кв. 2014 г. темпы прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке Минэкономразвития России, стали отрицательными (-0,2%). Сезонно очищенные темпы прироста ВВП во II и III кварталах 2014 г., по оценке Минэкономразвития России, были нулевыми, в IV кв. 2014 г. составили 0,1%.

По предварительной оценке Росстата, номинальный объем ВВП России в 2014 г. составил 70 975,6 млрд руб. Индекс физического объема составил 100,6%.

В декабре рост российской экономики возобновился после снижения на протяжении предыдущих двух месяцев. По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к ноябрю составил 0,6%. Положительное влияние на динамику ВВП в декабре оказали обрабатывающие производства, розничная торговля и платные услуги населению. Негативное влияние на общеэкономический рост оказали производство и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, сельское хозяйство.

В декабре возобновился рост промышленного производства в целом, составивший 3,9% к декабрю 2013 г., а с исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития России, прирост составил 0,7% к ноябрю 2014 г.

Добыча полезных ископаемых в декабре выросла на 3,0% к декабрю прошлого года, с исключением сезонности ее рост составил 0,2%. Динамика производства и распределения электроэнергии, газа и воды в декабре составила 3,4% в годовом выражении, а сезонно очищенная динамика снизилась на 1,6%, что связано с теплыми погодными условиями.

Обрабатывающие производства после сокращения в ноябре в декабре возобновили рост, который составил к декабрю 2013 г. 4,1%, а с исключением сезонного фактора – 1,3% к предыдущему месяцу. При этом из обрабатывающих производств в декабре восстановился рост (с исключением сезонности) в производстве машин и оборудования, в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования, в производстве транспортных средств и оборудования, в химическом производстве, в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий, в производстве кокса и нефтепродуктов, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви, в текстильном и швейном производстве. Отрицательную динамику показали производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, обработка древесины и производств-

<sup>6</sup> Источник: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/monitoring2014> (дата публикации 06.02.2015 г.).

<sup>7</sup> Источник: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/201409261> (дата публикации 26.09.2014 г.).

[http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131227\\_21](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131227_21) (дата обновления 27.12.2013 г.).

<sup>8</sup> <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/20150216> (дата публикации 16.02.2015)

<sup>9</sup> Источник: [http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131108\\_5](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131108_5) (дата обновления 08.11.2013 г.).



во изделий из дерева, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность.

По оценке Минэкономразвития России, в декабре после спада в ноябре инвестиции в основной капитал с исключением сезонного фактора вновь показали положительную динамику, составив 0,6% к предыдущему месяцу. По оценке Росстата, годовая динамика инвестиций в основной капитал продолжала оставаться в отрицательной области, однако темпы снижения замедлились до 2,4% с ноябрьских 4,8%.

Снижение годовой динамики объемов строительных работ в декабре также замедлилось (до 2,7% после снижения на 4,7% в ноябре), сезонно очищенная динамика по виду деятельности «Строительство» в декабре составила 0,6% к предыдущему месяцу (в ноябре – снижение на 1,6%).

На протяжении 2014 г. уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) находился на исторически минимальном уровне 5,1-5,2% от экономически активного населения. В декабре, по данным Росстата, уровень безработицы повысился до 5,3% экономически активного населения против 5,1% в ноябре, а с исключением сезонности, по оценке Минэкономразвития России, 5,2%.

Потребительская модель поведения домашних хозяйств к концу года складывалась под влиянием внешнеторговых ограничений и девальвации национальной валюты. Население скупало импортные товары, создавая ажиотаж на рынке. В конце года наблюдался бум продаж на рынке товаров длительного пользования, особенно бытовой и компьютерной техники. В декабре 2014 г. оборот розничной торговли вырос на 5,3% к декабрю 2013 г., а к ноябрю 2014 г. прирост составил 23,6%. По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного и календарного факторов в декабре оборот розничной торговли вырос на 2,7% против 0,9% в ноябре.

Годовая динамика реальных располагаемых доходов населения снижается второй месяц подряд (ноябрь – -3,9%, декабрь – -7,3%), но сезонно очищенный темп их прироста в декабре составил 0,6% после снижения в ноябре.

Реальная заработная плата в декабре 2014 г. относительно декабря 2013 г. сократилась на 4,7%, а с исключением сезонности осталась в отрицательной зоне (1,3%).

Экспорт товаров в декабре 2014 г., по оценке, составил 34,5 млрд долл. США (69,8% к декабрю 2013 г. и 94,2% к ноябрю 2014 г.).

Импорт товаров в декабре текущего года, по оценке, составил 24,7 млрд долл. США (76,0% к декабрю 2013 г. и 105,9% к ноябрю 2014 г.).

Положительное сальдо торгового баланса в декабре 2014 г., по оценке, составило 9,9 млрд долл. США, относительно декабря предыдущего года снизилось на 42,1%.

По данным Росстата, в декабре 2014 г. потребительская инфляция составила 2,6%, с начала года цены выросли на 11,4% (в 2013 г. за аналогичный период прирост цен составил 0,5% и 6,5% соответственно).

Основные показатели социально-экономического развития Российской Федерации приведены в таблице ниже.

**Таблица 17. Основные показатели социально-экономического развития Российской Федерации, в % к соответствующему периоду предыдущего года**

Наименование показателя	Значение показателя в 2013 г.		Значение показателя в 2014 г.			
	декабрь	январь-декабрь	ноябрь	декабрь	декабрь (с исключением сезонного и календарного фактора) <sup>4</sup>	январь-декабрь
ВВП <sup>1)</sup>	101,6	101,3	98,9	100,2	0,6	100,6
Индекс потребительских цен, на конец периода <sup>2)</sup>	100,5	106,5	101,3	102,6		111,4
Индекс промышленного производства <sup>3)</sup>	100,4	100,4	99,6	103,9	0,7	101,7
Обрабатывающие производства <sup>4)</sup>	101,7	100,5	97,0	104,1	1,3	102,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	101,4	105,8	100,7	104,2	-4,6	103,7
Инвестиции в основной капитал	100,6	99,8	95,2 <sup>5)</sup>	97,6 <sup>5)</sup>	0,6	97,5 <sup>5)</sup>
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	98,6	100,1	95,3	97,3	0,6	95,5
Ввод в действие жилых домов	95,0	107,2	104,1	96,8		114,9
Реальные располагаемые денежные доходы населения	103,4	104,0	96,1	92,7	0,6	99,0
Реальная заработная плата	102,7	104,8	98,8	95,3 <sup>5)</sup>	-1,3	101,3 <sup>5)</sup>
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	39 648	29 792	32 546	41 985 <sup>5)</sup>		32 600 <sup>5)</sup>
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	5,6	5,5	5,2	5,3 <sup>6)</sup>	5,2	5,2 <sup>6)</sup>
Оборот розничной торговли	103,5	103,9	101,8	105,3	2,7	102,5



Наименование показателя	Значение показателя в 2013 г.		Значение показателя в 2014 г.			
	декабрь	январь-декабрь	ноябрь	декабрь	декабрь (с исключением сезонного и календарного фактора) <sup>4</sup>	январь-декабрь
Объем платных услуг населению	100,1	102,1	101,4	101,9	0,3	101,3
Экспорт товаров, млрд долл. США	49,5	523,3	36,7	34,5 <sup>1)</sup>		493,6 <sup>1)</sup>
Импорт товаров, млрд долл. США	32,5	341,3	23,3	24,7 <sup>1)</sup>		308,0 <sup>1)</sup>
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	109,9	107,9	78,3	61,1		97,6

<sup>1)</sup> Оценка Минэкономразвития России.

<sup>2)</sup> Ноябрь и декабрь – в % к предыдущему месяцу, январь-декабрь – в % к декабрю предыдущего года.

<sup>3)</sup> Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды». С учетом поправки на неформальную деятельность.

<sup>4)</sup> С учетом поправки на неформальную деятельность.

<sup>5)</sup> Оценка Росстата.

<sup>6)</sup> Предварительные данные.

## Рейтинги инвестиционной привлекательности России

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's 26.01.2015 г. снизило суверенный кредитный рейтинг России с инвестиционного «BBB-» до отметки «BB+», то есть до «мусорного» уровня. Долгосрочный и краткосрочный рейтинги в национальной валюте уменьшены до «BBB-/A-3» с «BBB/A-2». В агентстве отмечают ослабление перспектив роста российской экономики, а также не исключают истощение внешних и фискальных резервов России в связи с ростом внешнего давления<sup>10</sup>.

Агентство Fitch Ratings 09.01.2015 г. заявило о снижении российского суверенного рейтинга как в национальной, так и в иностранной валюте. Рейтинг снижен с «BBB» до «BBB-», установлен «негативный» прогноз. Позиция «BBB-» считается самой низкой в инвестиционной категории. По критериям Fitch Ratings, следующая ступень «BB+» относится к спекулятивной категории. Что касается краткосрочного рейтинга в инвалюте, то он определен на уровне «F3»<sup>11</sup>.

Рейтинговое агентство Moody's 20.02.2015 г. понизило суверенный кредитный рейтинг России до «Ba1» с негативным прогнозом. Как сообщается в официальном сообщении Moody's, до рейтинга «Ba1», который считается «мусорным», рейтинг понижен с уровня «Baa3». Причинами снижения рейтинга Moody's называет плохие перспективы российской экономики (агентство ожидает «глубокую рецессию» в 2015 году и продолжение спада в 2016 году), предполагаемое дальнейшее ослабление фискальной устойчивости и валютных резервов и, наконец, «непредсказуемую политическую динамику». Moody's отмечает пока еще «очень низкий, но растущий» риск правительственных решений, которые поставят под угрозу своевременные выплаты по внешнему долгу<sup>12</sup>.

## Инфляционные процессы

В 2014 г. потребительская инфляция за годовой период составила 11,4%, на 4,9% превысив прошлогоднее значение. Инфляция, выйдя на двухзначное значение, стала самой высокой после 2008 г.

Повышательный тренд наблюдался на протяжении всего года. Так, с 6,1% в начале года к июлю инфляция ускорилась до 7,5% за годовой период, что в основном было связано с продовольственными товарами, рост цен на которые ускорился с 6,5% в начале года до 9,8% к середине года. Основными факторами роста цен на продукты стали рост мировых цен на молочную продукцию и сахар-сырец, торговые ограничения на импорт свинины, а также первая волна ослабления курса рубля с конца 2013 г.

После введения контрсанкций в начале августа, ограничивших импорт ряда продуктов, со второй половины августа инфляция заметно ускорилась и в октябре достигла 8,3%.

В последние два месяца года инфляция быстро набирала темп из-за произошедшего резкого ослабления рубля при возросшей волатильности данного процесса. Ежемесячные темпы инфляции повысились в 2-3 раза и в декабре достигли 2,6%, превысив пиковое значение (2,3%) в период кризиса 2008-2009 гг. В результате вклад девальвации рубля в инфляцию 2014 г. втрое превысил вклад продовольственного эмбарго в результате принятых контрсанкций.

<sup>10)</sup> Источник: <http://slon.ru/fast/money/standard-poor-s-ponizilo-kreditnyy-reyting-rossii-do-musornogo-1208878.xhtml>.

<sup>11)</sup> Источник: <http://pronedra.ru/macroeconomics/2015/01/09/rejting-rossii/>.

<sup>12)</sup> Источник: <http://top.rbc.ru/economics/21/02/2015/54e7aae69a7947e9e8a0eeb7>.



Значительнее всего в 2014 г. выросли цены на продовольственные товары – на 15,4%, внося в инфляцию 5,6%.

Инфляция в январе 2013 г. – декабре 2014 г. представлена на рисунке ниже.



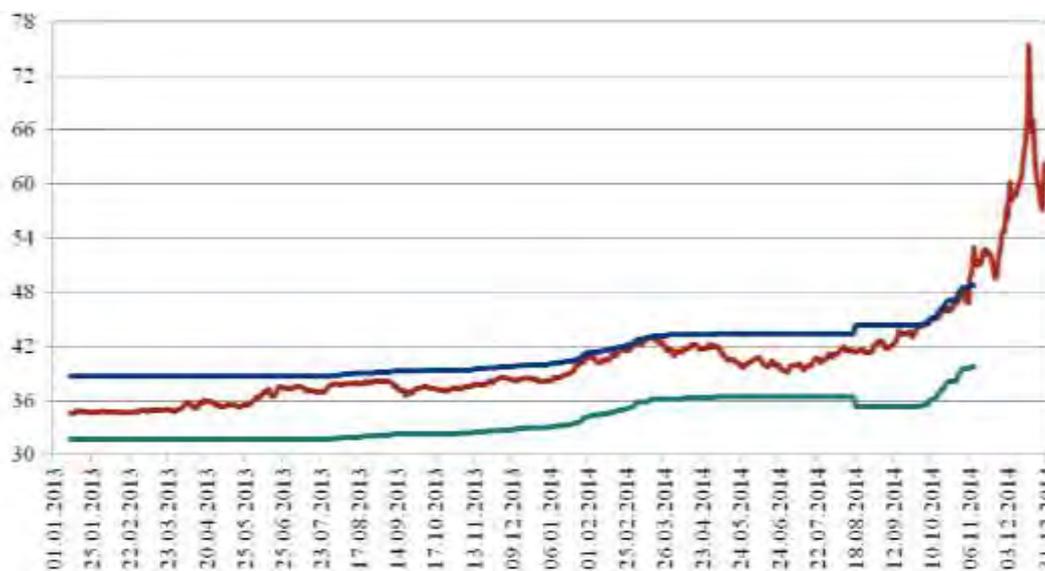
**Рисунок 4. Инфляция в январе 2013 г. – декабре 2014 г.**  
(прирост цен в %, к соответствующему месяцу предыдущего года)

Источник: Минэкономразвития России

## Валютный курс

В 2014 г. произошло значительное ослабление валют стран с формирующимися рынками, включая российский рубль, по отношению к основным мировым валютам. Снижение курса российской национальной валюты было обусловлено высокими геополитическими рисками, существенным снижением мировых цен на нефть и возросшим спросом кредитных организаций на валютную ликвидность, в том числе для целей обслуживания внешней задолженности. По итогам 2014 г. официальный курс доллара США к рублю повысился на 72%, до 56,2376 руб. за доллар по состоянию на 01.01.15, курс евро к рублю – на 52%, до 68,3681 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины возросла на 61%, до 61,6963 рубля.

Стоимость бивалютной корзины и границы плавающего операционного интервала курсовой политики Банка России с января 2013 г. по декабрь 2014 г. представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 5. Стоимость бивалютной корзины и границы плавающего операционного интервала курсовой политики Банка России с января 2013 г. по декабрь 2014 г., руб.**

Источник: Минэкономразвития России



## Ставка рефинансирования и средневзвешенные процентные ставки

Действующая ставка рефинансирования на дату оценки – 8,25%, данное значение ставки остается неизменной с 14.09.2012 г. Начиная с апреля 2014 г. ЦБ РФ повышал значение ключевой ставки, что вызвано экономической неопределенностью, обусловленной нестабильностью внешних условий и увеличением волатильности на финансовых рынках. Из-за возросших девальвационных и инфляционных рисков 16.12.2014 г. ключевая ставка была повышена до 17,00%. Совет директоров Банка России, состоявшийся 30.01.2015 г., принял решение о понижении с 02.02.2015 г. ключевой ставки на 2,00 п. п., до 15%. 13.03.2015 г. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку до 14% с 16.03.2015 г.<sup>13</sup> Таким образом, по состоянию на дату оценки, 20.03.2015 г., ключевая ставка составляет 14%.

В нижеследующей таблице представлены сложившиеся в декабре 2014 г.<sup>14</sup> средневзвешенные процентные ставки по привлеченным депозитам и предоставленным кредитам.

**Таблица 18. Средневзвешенные процентные ставки в декабре 2014 г., % годовых**

Наименование показателя	до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Депозиты нефинансовых организаций, привлеченные кредитными организациями в рублях	13,96	18,84	19,95	15,67	14,44	12,81	17,12	13,46
Депозиты нефинансовых организаций, привлеченные кредитными организациями в долл. США	1,54	3,18	4,63	5,02	2,06	5,67	6,72	5,87
Депозиты нефинансовых организаций, привлеченные кредитными организациями в евро	0,98	2,92	3,08	3,74	1,66	5,95	3,82	5,95
Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям в рублях	19,81	17,16	15,00	15,02	18,31	14,12	12,15	12,94
Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям в долл. США	2,74	5,37	7,37	8,44	4,96	8,24	6,74	7,11
Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям в евро	1,32	6,21	5,03	10,38	2,32	8,31	7,52	7,68

Источник: ЦБ РФ, «Статистический бюллетень банка России», №2 (261), 2015 г., <http://www.cbr.ru>

## Рынок облигаций федерального займа

В 2014 г. вследствие геополитических и экономических рисков существенно повысилась стоимость заимствования на внутреннем рынке государственных ценных бумаг. В сложившихся условиях Минфин России отменил или признал несостоявшимися около половины из запланированных аукционов по размещению ОФЗ. В прошедшем году на первичном рынке состоялись 26 аукционов по доразмещению пяти обращающихся выпусков ОФЗ-ПД (25082, 26212, 26214, 26215 и 26216) и был размещен по закрытой подписке один выпуск бескупонных ОФЗ (50001). Кроме того, в конце декабря 2014 г. были выпущены в обращение пять выпусков ОФЗ-ПК, которые были переданы эмитентом в качестве имущественного взноса в государственную корпорацию «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) для докапитализации российских банков.

Суммарный объем средств, привлеченных Минфином России на первичном рынке в ходе проведения аукционов и сделок по закрытой подписке, составил 246,4 млрд руб. (в 2013 г. – 821,1 млрд руб.), номинальный объем размещения – 261,6 млрд руб. (в 2013 г. – 815,1 млрд руб.). Объем операций по доразмещению ОФЗ на вторичном рынке по принципу прямых продаж (без проведения аукционов) в 2014 г. составил 5,2 млрд руб. по рыночной стоимости и 5,5 млрд руб. по номиналу (в 2013 г. – 17,9 млрд руб. и 18,3 млрд руб. соответственно). Операции по покупке (продаже) ОФЗ из собственного портфеля Банка России в 2014 г., как и годом ранее, не проводились.

По итогам 2014 г. объем обращающихся выпусков ОФЗ сократился на 1,15%, до 3 593,2 млрд руб. по номиналу. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ сократилась на 280 дней и на конец декабря составила 3,7 года. В соответствии с платежным графиком Минфин России выплатил 256,1 млрд руб. в виде купонного дохода и 308,7 млрд руб. в счет погашения основного долга по ОФЗ. В 2014 г. активность участников вторичного рынка государственных облигаций снизилась. Средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ уменьшился до 15,7 млрд руб. с 23,7 млрд руб. в 2013 г.

Средняя за 2014 г. доходность ОФЗ (индекс RGBEY<sup>15</sup>) повысилась до 9,16% годовых с 6,94% годовых в предыдущем году. По состоянию на конец 2014 г. доходность ОФЗ составила 14,36% годовых против 7,15% годовых на конец 2013 г.

<sup>13</sup> Источник: ЦБ РФ, [http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=13032015\\_133031dkp2015-03-13T13\\_20\\_49.htm](http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=13032015_133031dkp2015-03-13T13_20_49.htm).

<sup>14</sup> Данные по состоянию на декабрь 2014 г. были приняты как наиболее актуальные данные на дату составления анализа общеэкономической ситуации в России.

<sup>15</sup> Индикатор эффективной доходности государственных облигаций, рассчитываемый ОАО Московская Биржа.



## 7.1.2. Прогноз основных макроэкономических показателей

В данном разделе представлен прогноз основных макроэкономических показателей на базе Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 г., опубликованного 16.02.2015 г.

Представленный вариант прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год базируется на гипотезе изменения внешних и внутренних факторов, в том числе динамики цен на нефть и другие товары российского экспорта, ухудшения внешнеэкономических условий, сохраняющегося геополитического напряжения и продолжения действия экономических санкций в отношении России. Разработанный вариант прогноза характеризует развитие экономики в условиях реализации принятых дополнительных мер стимулирующего характера и предполагает более активную политику государства, направленную на обеспечение устойчивого развития экономики и социальной стабильности.

Прогноз разработан исходя из среднегодового уровня цен на нефть сорта Urals на 2015 г. в размере 50 долларов США за баррель. Среднегодовой уровень среднеконтрактной цены на газ в 2015 г. прогнозируется в размере 222 доллара США за тысячу кубических метров.

Падающий внутренний спрос в условиях прекращения наращивания экспортных поставок и при резком сокращении импорта определит динамику использования располагаемых доходов внутренних секторов в 2015 г.. Ослабление потребительского и инвестиционного спроса со стороны домашних хозяйств и предприятий будет обусловлено сокращением притока экспортных нефтегазовых доходов в экономику, резким ослаблением национальной валюты и сохранением высокого уровня инфляции.

При этом спрос государства не сможет полностью компенсировать сжатие расходов населения и предприятий.

Ожидается, что наибольший вклад в снижение темпов роста экономики внесет валовое накопление. Закрытость мировых рынков капитала для большинства российских банков и компаний, неопределенность и экономическая неуверенность приведут к сокращению инвестиций в основной капитал на 13,7%.

В 2015 г. ожидается, что ослабление рубля и сокращение внутреннего спроса приведет к усилению вклада чистого экспорта. Среднегодовой курс рубля в 2015 г. составит 61,5 руб./долл. США и в реальном выражении он ослабнет на 21%.

Уровень безработицы в 2015 г. может составить 6,0% от экономически активного населения (рост численности безработных на 434 тыс. человек), численность занятых сократится на 593 тыс. человек до 67,4 млн чел.

Отрицательная динамика реальной заработной платы в 2015 г. непосредственно повлияет на реальные располагаемые доходы населения, ожидаемое сокращение которых в 2015 г. составит 6,3%.

В таблице ниже приведена динамика основных макроэкономических показателей на основании информации Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 г., опубликованного 16.02.2015 г.

**Таблица 19. Динамика основных макроэкономических показателей**

Наименование показателя	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г. прогноз
Реальный прирост ВВП, %	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,0
Индекс потребительских цен (на конец года), %	13,3	8,8	8,8	6,1	6,6	6,5	11,4	12,2
Индекс потребительских цен (среднегодовой), %	14,1	11,7	6,9	8,4	5,1	6,8	7,8	15,8
Курс доллара США (среднегодовой), руб.	24,9	31,7	30,4	29,4	31,1	31,8	38,0	61,5
Номинально начисленная среднемесячная заработная плата на одного работника, руб.	17 290	18 638	20 951	23 369	26 629	29 792	32 600	34 098
Темп прироста номинальной заработной платы, %	-	7,8	12,4	11,5	14,0	11,9	9,2	4,59
Темп прироста реальной заработной платы, %	11,5	-3,5	5,2	2,8	8,4	5,3	1,3	-9,6

Источник: Минэкономразвития России

Предельные параметры роста регулируемых тарифов, оказываемые для населения и для остальных категорий потребителей организациями инфраструктурного сектора, устанавливаемых на федеральном уровне (газ, электроэнергия, тепловая энергия, водоснабжение и водоотведение), сохраняются в размерах, определенных в сентябре бюджетным вариантом прогноза на 2015 год.



На регулируемые тарифы организаций ЖКХ в этих условиях рост будет ниже потребительской инфляции.

Сохранение параметров роста тарифов организаций инфраструктурного сектора на 2015 год, индексация которых определялась исходя из прогнозируемого в сентябре уровня инфляции на 2014 год (7,5%), ниже фактической инфляции (11,4%). В текущих условиях индексация ниже предшествующей высокой инфляции, в основном из-за удорожания продуктов, будет снижать нагрузку на затраты потребителей и благоприятно влиять на экономическую динамику.

Цены и тарифы на товары и услуги естественных монополий приведены в таблице ниже.

**Таблица 20. Цены и тарифы на товары и услуги естественных монополий**

Наименование показателя	Дата опубликования	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г. оценка	2015 г. прогноз	2016 г. прогноз	2017 г. прогноз
Изменение цен (тарифов) на электроэнергию (цены на розничном рынке) для всех категорий потребителей в %, в среднем за год к предыдущему году	26.09.2014	10,3	10,7	19,5	19,3	17,8	13,5	-1,3	8,8	7,1	8,3	9,1	8,2
Изменение цен (тарифов) на газ природный (оптовые цены) для потребителей, исключая население, в %, в среднем за год к предыдущему году	26.09.2014	-	-	25,0	15,9	26,7	15,0	7,1	15,0	7,6	3,5	6,6	4,6
Изменение цен (тарифов) на тепловую энергию в %, в среднем за год к предыдущему году	26.09.2014	-	-	-	-	-	12,9	6,1	9,7	7,6	6,4	7,0	5,0
Изменение цен (тарифов) на железнодорожные перевозки грузов в регулируемом секторе, в %, в среднем за год к предыдущему году	26.09.2014	8,0	7,5	16,3	12,4	12,4	8,0	6,0	7,0	5,5	10,0	5,5	4,5

Источник: Минэкономразвития России

Долгосрочный прогноз ИПЦ, по данным Минэкономразвития России, на 2018-2025 гг. представлен в таблице ниже.

**Таблица 21. Долгосрочный прогноз ИПЦ на 2018-2025 гг.**

Наименование	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Индекс потребительских цен	4,10%	3,60%	3,20%	2,80%	2,70%	2,70%	2,50%	2,30%

Источник: Минэкономразвития России («Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г.»<sup>16</sup>)

В зависимости от длительности прогнозного периода, выбранного для расчетов с использованием доходного подхода, темп роста в постпрогнозный период рассчитывается с момента окончания прогнозного периода до 2025 г., как среднее значение.

### 7.1.3. Действующая система налогообложения

Ниже в рамках данного раздела будут рассмотрены основные налоги, уплачиваемые российскими организациями в соответствии с действующим законодательством РФ.

В следующих таблицах представлены краткие данные об основных налогах, уплачиваемых российскими организациями (с учетом внесенных поправок в Налоговый кодекс РФ).

<sup>16</sup> Источник: [http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131108\\_5](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131108_5) (Дата обновления 08.11.2013 г.).



**Таблица 22. Налог на прибыль организаций**

Объект налогообложения	Порядок определения налога	Срок, с которого действует налоговая ставка	Размер налоговой ставки	Основание	Примечание
Прибыль, полученная организациями. Для российских организаций – это доходы, уменьшенные на величину расходов, которые определяются в соответствии с Главой 25 НК РФ	Налог определяется путем умножения налоговой базы на ставку налога	01.01.2009 г.	20%	п. 1 ст. 284 НК РФ	Законами субъектов РФ для отдельных категорий налогоплательщиков ставка налога, зачисляемого в бюджеты субъектов РФ, может быть уменьшена до 13,5%. Ст. 284 НК РФ установлены также ставки налога по отдельным видам доходов и операций, осуществляемых налогоплательщиками: • по доходам, полученным в виде дивидендов (0%, 9% и 15%); • по доходам, полученным в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам (15%, 9% и 0%)

В соответствии со ст.283 НК РФ (Часть вторая), налогоплательщики, понесшие убыток (убытки), исчисленный в соответствии с Главой 25 НК РФ, в предыдущем налоговом периоде или в предыдущих налоговых периодах, вправе уменьшить налоговую базу текущего налогового периода на всю сумму полученного ими убытка или на часть этой суммы (перенести убыток на будущее). Налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка на будущее в течение десяти лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток. Налогоплательщик вправе перенести на текущий налоговый период сумму полученного в предыдущем налоговом периоде убытка.

**Таблица 23. Налог на добавленную стоимость**

Операции, облагаемые по указанной налоговой ставке	Налоговая ставка		Основание
	Основная	Расчетная (Р)	
Реализация товаров (работ, услуг) установленных в пп. 1-10 п. 1 ст. 164 НК РФ	0,00%		ст.164 НК РФ
<b>Реализация:</b>	10,00%	-	
продовольственных товаров по перечню;			
товаров для детей по перечню;			
периодических печатных изданий (за исключением имеющих рекламный или эротический характер);			
книжной продукции, связанной с образованием, наукой и культурой (за исключением имеющей рекламный и эротический характер);			
реализация медицинских товаров отечественного и зарубежного производства			
<b>Расчетный метод:</b>	-	либо	
при получении денежных средств, связанных с оплатой товаров (работ, услуг), предусмотренных ст. 162 НК РФ;			
при получении оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг), передачи имущественных прав, предусмотренных п. 2-4 ст. 155 НК РФ;			
при удержании налога налоговыми агентами в соответствии с п. 1-3 ст. 161 НК РФ;			
при реализации имущества, приобретенного на стороне и учитываемого с налогом в соответствии с п. 3 ст. 154 НК РФ;			
при реализации сельскохозяйственной продукции и продуктов ее переработки в соответствии с п. 4 ст. 154 НК РФ;	$P = \frac{18}{100 + 18} \times 100\%$		
при передаче имущественных прав в соответствии с п. 2-4 ст. 155 НК РФ;			
в иных случаях, когда в соответствии с НК РФ сумма налога должна определяться расчетным методом			
в случаях, не указанных выше	18,00%		
– при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации	10,00%		
	18,00%	-	



Таблица 24. Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды

Налоговая база на каждое физическое лицо нарастающим итогом с начала года	Страховые взносы на обязательное пенсионное страхование в Пенсионный фонд	Страховые взносы на обязательное социальное страхование в случае временной нетрудоспособности и в связи с материнством в ФСС России	Страховые взносы на обязательное медицинское страхование в фонды обязательного медицинского страхования (ФФОМС и ТФОМС)	Итого	Основание
<b>2011 г.</b>					
До 463 тыс. руб.	26,0%	2,90%	5,10%	34,00%	ФЗ №212 от 24.07.2009 г. ФЗ №213 от 24.07.2009 г.
<b>2012-2017 гг.</b>					
В пределах установленной предельной величины базы для начисления страховых взносов (512 тыс. руб. – в 2012 г., 568 тыс. руб. – в 2013 г.)	22,0%	2,90%	5,10% <sup>17</sup>	30,00%	Ст. 58.2 ФЗ №212 от 24.07.2009 г. (ред. от 25.12.2012 г.)
Свыше установленной предельной величины базы для начисления страховых взносов	10%	0,00%	0,00%	10%	

В соответствии с п. 4 и п. 5 ст. 8 Федерального закона №212-ФЗ от 24.07.2009 г. «О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования» с сумм выплат и иных вознаграждений в пользу физического лица, которые будут превышать нарастающим итогом с начала расчетного периода: в 2012 г. – 512 000 руб., в 2013 г. – 568 000 руб., в 2014 г. – 624 тыс. руб. страховые взносы не взимаются, если иное не предусмотрено указанным законом. Свыше предельной величины взимается 10% только в ПФР.

Предельная величина базы для начисления страховых взносов подлежит ежегодной индексации в соответствии с ростом средней заработной платы в РФ.

<sup>17</sup> С 2013 г. страховые взносы в Территориальный фонд обязательного медицинского страхования (ТФОМС).



Таблица 25. Налог на имущество организаций

Объект налогообложения	Порядок определения налога	Размер налоговой ставки	Основание	Примечание
<p>Движимое и недвижимое имущество в соответствии с п.1 ст.374 НК РФ, учитываемое на балансе в качестве объектов основных средств в соответствии с установленным порядком введения бухгалтерского учета.</p> <p>Перечень имущества, которое не признается объектом налогообложения, указан в п. 4 ст. 374 НК РФ.</p>	Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения	<p>Налог рассчитывается по ставкам, которые устанавливаются законами субъектов РФ.</p> <p>Они не могут превышать максимальную ставку, предусмотренную в НК РФ (2,2%)</p>	ст. 374 НК РФ	<p>Средняя (среднегодовая) стоимость признаваемого объектом налогообложения имущества за отчетный (налоговый) период определяется путем деления суммы, полученной в результате сложения величин остаточной стоимости имущества на 1-е число каждого месяца отчетного (налогового) периода и 1-е число следующего за отчетным (налоговым) периодом месяца, на количество месяцев в отчетном (налоговом) периоде, увеличенное на единицу.</p> <p>Налоговым периодом признается календарный год.</p> <p>Отчетными периодами признаются первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. Законодательный (представительный) орган субъекта Российской Федерации при установлении налога вправе не устанавливать отчетные периоды. Периодичность уплаты налога на имущество – 1 раз в квартал.</p>
Изменения, вступившие в силу с 1 января 2013 г.				
Не признается объектом обложения налогом на имущество организаций движимое имущество, принятое с 01.01.2013 г. на учет в качестве основных средств			подп. 8 п. 4 ст. 374 НК РФ	
<p>Не признаются объектом обложения налогом на имущество:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• объекты культурного наследия федерального значения;</li> <li>• ядерные установки для научных целей и хранилища ядерных материалов и радиоактивных отходов;</li> <li>• ледоколы, суда с ядерными энергетическими установками и суда атомно-технологического обслуживания;</li> <li>• космические объекты;</li> <li>• суда, зарегистрированные в РМРС</li> </ul>			подп. 3-7 п. 4 ст. 374 НК РФ	
Учитываемые на балансе организаций в качестве объектов основных средств железнодорожные пути общего пользования, магистральные трубопроводы, линии энергопередачи, а также сооружения, являющиеся неотъемлемой технологической частью указанных объектов, подлежат налогообложению по ставкам, устанавливаемым законами субъектов Российской Федерации		Ставки не могут превышать в 2013 г. – 0,4%, в 2014 г. – 0,7%, в 2015 г. – 1,0%, в 2016 г. – 1,3%, в 2017 г. – 1,6%, в 2018 г. – 1,9%	п. 3 ст. 380 НК РФ	Если законом субъекта РФ не будет определена налоговая ставка в отношении данных объектов, то налогообложение будет производиться по предельной налоговой ставке



Объект налогообложения	Порядок определения налога	Размер налоговой ставки	Основание	Примечание
<p>Налоговая база в отношении следующих объектов недвижимого имущества определяется как их кадастровая стоимость:</p> <p>1) административно-деловые центры и торговые центры (комплексы) и помещения в них;</p> <p>2) нежилые помещения, назначение которых в соответствии с кадастровыми паспортами объектов недвижимости или документами технического учета (инвентаризации) объектов недвижимости предусматривает размещение офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и бытового обслуживания либо которые фактически используются для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и бытового обслуживания;</p> <p>3) объекты недвижимого имущества иностранных организаций, не осуществляющих деятельности в Российской Федерации через постоянные представительства, а также объекты недвижимого имущества иностранных организаций, не относящиеся к деятельности данных организаций в Российской Федерации через постоянные представительства.</p>	<p>Налоговая база определяется как их кадастровая стоимость по состоянию на 1 января года налогового периода. Сумма авансового платежа исчисляется, как одна четвертая кадастровой стоимости объекта недвижимого имущества по состоянию на 1 января года, являющегося налоговым периодом, умноженная на соответствующую налоговую ставку.</p>	<p>Налоговые ставки:</p> <p>1) для г. Москвы: в 2014 г. – 1,5%, в 2015 г. – 1,7%, в 2016 г. и последующие годы – 2%;</p> <p>2) для иных субъектов РФ : в 2014 г. – 1,0%, в 2015 г. – 1,5%, в 2016 г. и последующие годы – 2%.</p> <p>Они не могут превышать максимальную ставку, предусмотренную в НК РФ (2,2%)</p>	<p>ст. 378.2 НК РФ</p>	<p>В отношении объектов, для которых в качестве налоговой базы принята кадастровая стоимость, не допускается определение налоговой базы как их среднегодовой стоимости.</p> <p>Фактическим использованием нежилого помещения для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) объектов бытового обслуживания признается использование не менее 20% его общей площади для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) объектов бытового обслуживания.</p> <p>В случае, если в соответствии с законодательством РФ определена кадастровая стоимость здания, в котором расположено помещение, являющееся объектом налогообложения, но при этом кадастровая стоимость такого помещения не определена, налоговая база в отношении этого помещения определяется как доля кадастровой стоимости здания, в котором находится помещение, соответствующая доле, которую составляет площадь помещения в общей площади здания.</p>



С 01.01.2013 г включены в состав объектов налогообложения земельные участки, ограниченные в обороте в соответствии с законодательством Российской Федерации, предоставленные для обеспечения обороны, безопасности и таможенных нужд. Установленная представительными органами муниципальных образований ставка земельного налога не может превышать 0,3% кадастровой стоимости участка (подп. 1 п. 1 ст. 394 НК РФ ред. от 30.12.2012 г.).

Если ставки земельного налога не определены актами органов местного самоуправления, то применяются предельные значения ставок, предусмотренные п. 1 ст. 394 НК РФ (п. 3 ст. 394 НК РФ).

#### 7.1.4. Выводы

Макроэкономическая ситуация в 2014 г. характеризуется постепенным ослаблением динамики развития. В III кв. 2014 г. темп прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года еще сохранялся в области положительных значений – 0,7%, благодаря рекордному урожаю и высокой динамике обрабатывающих производств. В IV кв. 2014 г. темпы прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке Минэкономразвития России, стали отрицательными (-0,2%). Сезонно очищенные темпы прироста ВВП во II и III кварталах 2014 г., по оценке Минэкономразвития России, были нулевыми, в IV кв. 2014 г. составили 0,1%.

По предварительной оценке Росстата, номинальный объем ВВП России в 2014 г. составил 70 975,6 млрд руб. Индекс физического объема составил 100,6%.

В декабре рост российской экономики возобновился после снижения на протяжении предыдущих двух месяцев. По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к ноябрю составил 0,6%. Положительное влияние на динамику ВВП в декабре оказали обрабатывающие производства, розничная торговля и платные услуги населению. Негативное влияние на общеэкономический рост оказали производство и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, сельское хозяйство.

По оценке Минэкономразвития России, в декабре после спада в ноябре инвестиции в основной капитал с исключением сезонного фактора вновь показали положительную динамику, составив 0,6% к предыдущему месяцу. По оценке Росстата, годовая динамика инвестиций в основной капитал продолжала оставаться в отрицательной области, однако темпы снижения замедлились до 2,4% с ноябрьских 4,8%.

На протяжении 2014 г. уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) находился на исторически минимальном уровне 5,1-5,2% от экономически активного населения. В декабре, по данным Росстата, уровень безработицы повысился до 5,3% экономически активного населения против 5,1% в ноябре, а с исключением сезонности, по оценке Минэкономразвития России, 5,2%.

Реальная заработная плата в декабре 2014 г. относительно декабря 2013 г. сократилась на 4,7%, а с исключением сезонности осталась в отрицательной зоне (-1,3%).

Экспорт товаров в декабре 2014 г., по оценке, составил 34,5 млрд долл. США (69,8% к декабрю 2013 г. и 94,2% к ноябрю 2014 г.).

Импорт товаров в декабре текущего года, по оценке, составил 24,7 млрд долл. США (76,0% к декабрю 2013 г. и 105,9% к ноябрю 2014 г.).

Положительное сальдо торгового баланса в декабре 2014 г., по оценке, составило 9,9 млрд долл. США, относительно декабря предыдущего года снизилось на 42,1%.

По данным Росстата, в декабре 2014 г. потребительская инфляция составила 2,6%, с начала года цены выросли на 11,4% (в 2013 г. за аналогичный период прирост цен составил 0,5% и 6,5% соответственно).

Действующая ставка рефинансирования на дату оценки – 8,25%, ставка остается неизменной с 14.09.2012 г. По состоянию на дату оценки, 20.03.2015 г., ключевая ставка составляет 14%.

В 2014 г. произошло значительное ослабление валют стран с формирующимися рынками, включая российский рубль, по отношению к основным мировым валютам. Снижение курса российской национальной валюты было обусловлено высокими геополитическими рисками, существенным снижением мировых цен на нефть и возросшим спросом кредитных организаций на валютную ликвидность, в том числе для целей обслуживания внешней задолженности. По итогам 2014 г. официальный курс доллара США к рублю повысился на 72%, до 56,2376 руб. за доллар по состоянию на 01.01.2015 г., курс евро к рублю – на 52%, до 68,3681 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины возросла на 61%, до 61,6963 рубля.

Средняя за 2014 г. доходность ОФЗ (индекс RGBEY) повысилась до 9,16% годовых с 6,94% годовых в предыдущем году. По состоянию на конец 2014 г. доходность ОФЗ составила 14,36% годовых против 7,15% годовых на конец 2013 г.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's 26.01.2015 г. снизило суверенный кредитный рейтинг России с инвестиционного «BBB-» до отметки «BB+», то есть до «мусорного» уровня. Долгосрочный и краткосрочный рейтинги в национальной валюте уменьшены до «BBB-/A-3» с «BBB/A-2». Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 20.03.2014 г. изменило про-



гноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента («РДЭ») Российской Федерации в иностранной и национальной валюте со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердило эти рейтинги на уровне «BBB». Рейтинговое агентство Moody's 17.10.2014 г. понизило суверенный рейтинг России до «Baa2». Прогноз – негативный. В официальном сообщении понижение рейтинга объясняется продолжением украинского кризиса и влиянием на перспективы российской экономики расширения международных санкций. Среди других факторов отмечаются ограничения российскому бизнесу на займы за рубежом и доступ к иностранному рынку, отток капитала, а также низкие цены на нефть.

Размер налога на прибыль организаций с 01.01.2009 г. составляет 20%.

Налог на имущество организаций рассчитывается по ставкам, которые устанавливаются законами субъектов РФ. Они не могут превышать максимальную ставку, предусмотренную в НК РФ (2,2%).

## 7.2. Краткий анализ отрасли

ОАО «МГТС» является поставщиком телекоммуникационных услуг: местной и дальней телефонной связи, платного телевидения, доступа к сети Интернет и сопутствующих сервисов. В данном разделе будет приведен обзор рынка телекоммуникационных услуг России.

### 7.2.1. Общая характеристика отрасли телекоммуникационных услуг

По итогам 2014 г. общий объем рынка телекоммуникационных услуг в России оценивается в 1,65 триллиона руб. Это на 2,7% выше, чем год назад. Между тем в 2013 г. рост по отношению к 2012 г. составил 5%. Таким образом, темпы роста замедлились примерно в два раза.

Аналитики объясняют снижение темпов роста в первую очередь замедлением развития мобильной связи, которая является крупнейшим сегментом этого рынка. По данным «ТМТ-консалтинг», в уходящем ходу рост выручки в этом сегменте упал с 5% до 3%. Более того, у операторов упали доходы от голосовых услуг, но увеличились – от передачи данных. Люди все меньше общаются и все больше пользуются Интернетом – это происходит во всем мире, не только в России.

Но есть и другие причины падения. Так, отмечается сокращение рынка фиксированной телефонной связи, которая испытывает все возрастающее давление со стороны связи мобильной. Еще одним фактором является насыщение рынка проводного доступа в Интернет и платного телевидения. Ранее они быстро росли, но последнее время большинство тех, кто хотел подключиться к этим услугам, уже подключились.

Аналитики прогнозируют падение доходов у ряда сотовых операторов. Так, они упадут у «Билайна» и Tele2. Однако уже в следующем году эти операторы могут существенно поправить свои дела, потому что «Билайн» активно развивает 4G, а Tele2 готовится к выходу в Москву.

Между тем, аналитики считают, что в 2015 г. телекоммуникационный рынок в России снова сократится. Правда, размер сокращения будет зависеть от поведения экономики в целом. Если экономика упадет на несколько процентов, то рост телекоммуникационного рынка составит примерно 1%.

В структуре услуг связи наблюдается преобладание телефонной связи, при этом наибольшая доля в структуре доходов приходится на подвижную связь, составляющую в последние годы 44% доходов от услуг связи. Необходимо отметить, что наблюдается снижение доли доходов от местной телефонной связи в городской местности в среднем на 1% ежегодной.

В настоящее время рост сегмента фиксированной телефонии в России останавливается. Замедляется также, ввиду зрелости рынка, рост продаж услуг голосовой мобильной связи.

Самый крупный сегмент рынка – мобильная телефония. По информации компании AC&M-Consulting, число абонентов сотовой связи в России (по количеству SIM-карт) в 2014 г. составило 241,46 млн чел. В Москве количество абонентов составило 40,12 млн., а в Санкт-Петербурге – увеличилось 14,09 млн. Проникновение в Москве и Санкт-Петербурге равнялось 215,7% и 213,7% соответственно.

Наиболее динамично в последние годы развивался сегмент мобильного и фиксированного ШПД. Развитие данного сегмента в последующие годы будет являться основным фактором роста для всего телекоммуникационного рынка в России в дальнейшем.

В 2015 г. общее количество подключений к мобильным сетям превзойдет численность населения всего мира. Об этом сообщается в новом исследовании компании Ericsson, анализирующем рынок мобильного широкополосного доступа (МШПД). По информации Ericsson, общее количество мобильных подключений увеличивается на 7% в год; только в первом квартале 2014 г. чистый прирост новых абонентов составил 120 млн. При этом к концу 2019 г. на долю МШПД будет приходиться 80% всех мобильных подключений, общее число которых достигнет 7,6 млрд. Свой вклад в прирост новых абонентов МШПД внесет и развитие M2M рынка. Так, если по итогам 2013 г., число активных M2M абонентов в мире равнялось 200 млн., то к 2019 г. оно вырастет, по прогнозам Ericsson, в 3-4 раза. К тому же, по ожиданиям аналитиков Ericsson, трафик M2M будет все больше уходить в сети мобильного интернета. Если на сегодняшний день огромная доля мобильных M2M-устройств поддерживает только технологию GSM, а на LTE-трафик приходится всего около 1%



передачи данных M2M, то уже через два года большая часть активных M2M-подключений будет происходить в сетях как третьего, так и четвертого поколений. На текущий момент общий объем трафика M2M незначительный: около 0,1% трафика передачи данных в мире.

В России рынок M2M остается одним из самых динамично развивающихся сегментов рынка B2B, несмотря на то, что уже отмечается замедление темпов прироста. По мнению аналитиков, основой для дальнейшего роста рынка M2M будут проекты на основе ГЛОНАСС. При этом рынок M2M находится в большой зависимости от единичных проектов на этом рынке, и «железные абоненты» имеют крайне низкое ARPU, хотя операторы сейчас стремятся не столько повысить прибыль от M2M-абонентов за счет роста трафика, сколько увеличить доходы, выступая в качестве поставщиков решений. Эксперты полагают, что увеличение доли M2M-подключений в сетях LTE будет объясняться рядом факторов, прежде всего, ростом покрытия и улучшением качества услуг сетей LTE. Кроме того, параллельно наблюдается снижение расценок на чипсеты с поддержкой LTE, что снижает расценки на модули для устройств M2M. В этих рыночных трендах нет сомнений. Кроме того, появляются приложения, требующие большей пропускной способности от сети связи, которые практически не могли работать в сетях 2G/3G.

Продолжится оказание универсальной услуги связи на всей территории Российской Федерации, предусматривающее оказание услуг в поселениях путем использования таксофонов и пунктов коллективного доступа. В рамках реализации механизма универсального обслуживания услуги оказывают более 20,8 тыс. пунктов коллективного доступа в сеть Интернет и более 148 тыс. ед. установленных таксофонов. Дальнейшей задачей станет расширение перечня универсальных услуг.

С целью повышения качества и увеличения спектра предоставляемых услуг связи, а также сокращения операционных затрат ввод номерной емкости по фиксированной связи будет направлен в основном на реконструкцию аналоговых АТС.

Наиболее востребованными останутся услуги подвижной радиотелефонной связи, за которой сохранится наибольшая доля в структуре услуг операторов-лицензиатов. В общем объеме услуг ожидается рост доли услуг почтовой, документальной и подвижной связи, при снижении доли услуг местной, междугородной и международной телефонной фиксированной связи.

Экономические показатели отрасли приведены в таблице ниже.

**Таблица 26. Экономические показатели отрасли телекоммуникационных услуг в РФ в 2013-2014 гг., млн. руб.**

Наименование показателя	2013 г.	В % к 2012 г.	2014 г.	В % к 2013 г.
Доходы от услуг связи – всего	1 608 804,9	105,1	1 653 998,7	102,8
Объем реализации услуг связи населению – всего	904 148,9	107,2	909 090,8	100,5
Почтовая связь – всего	125 570,3	104,3	126 357,3	100,6
Почтовая связь от населения	24 909,3	103,6	26 135,3	104,9
Спецсвязь – всего	6 727,6	115,9	7 895,8	117,4
Междугородная, внутризоновая и международная телефонная связь-всего	79 417,4	89,6	72 442,0	91,2
Междугородная, внутризоновая и международная телефонная связь от населения	23 846,1	88,0	17 890,6	75,0
Местная телефонная связь в городской местности – всего	129 947,1	90,1	125 843,3	96,8
Местная телефонная связь в городской местности от населения	77 565,2	100,0	73 050,3	94,2
Местная телефонная связь в сельской местности – всего	13 405,2	101,2	12 717,2	94,9
Местная телефонная связь в сельской местности от населения	10 548,8	100,7	9 929,4	94,1
От соединений, предоставленных с использованием всех типов таксофонов -всего	80,5	78,6	64,8	80,5
От соединений, предоставленных с использованием всех типов таксофонов от населения	78,4	79,7	61,2	78,1
Документальная электросвязь – всего	214 213,4	106,0	317 153,9	148,1
Документальная электросвязь от населения	102 947,5	118,8	192 588,8	187,1
Радиосвязь, радиовещание, телевидение и спутниковая связь – всего	70 346,0	122,6	79 661,7	113,2
Радиосвязь, радиовещание, телевидение и спутниковая связь от населения	25 458,8	150,2	32 849,8	129,0
Проводное вещание – всего	3 821,2	98,8	3 781,2	99,0
Проводное вещание от населения	3 416,1	99,8	3 394,5	99,4
Подвижная связь – всего	718 605,6	105,8	640 638,1	89,2
Подвижная связь от населения	635 377,1	106,4	553 190,2	87,1
От услуг присоединения и пропуска трафика – всего	243 028,1	114,4	262 650,7	108,1
От услуг по обеспечению регулирования использования радиочастотного спектра и радиоэлектронных средств (РЭС) – всего	3 642,6	101,8	4 458,9	122,4
От услуг по обеспечению регулирования использования радиочастотного спектра и радиоэлектронных средств (РЭС) от населения	1,4	50,5	0,8	52,1

Источник: Министерство связи и массовых коммуникаций РФ, расчеты 2К Аудит



## 7.2.2. Обзор рынка услуг стационарной и мобильной телефонной связи

К основным тенденциям, обуславливающим снижение рынка услуг междугородней, внутризоновой и международной телефонной связи относятся:

- продолжающийся процесс замещения услуг на базе сетей фиксированной связи услугами на базе сетей мобильной связи;
- стагнация рынка услуг фиксированной связи;
- развитие процесса демонополизации рынка междугородной и международной связи
- основным потенциалом роста на рынке услуг фиксированной электросвязи остаются услуги широкополосного доступа в Интернет и платного телевидения.

Традиционно стационарную связь использует сельское население.

В 2014 г. обеспеченность стационарными телефонами городского населения составила 37,6 тел. на 100 чел., сельского населения – 14,2 телефонов на 100 чел.

В 2014 г. сегмент показал снижение выручки на 8,0% и на 6,0% со стороны физических лиц. Сохранение отрицательной динамики доходности в сегменте международной и междугородней связи обусловлены не столько влиянием финансового кризиса, сколько замещением данной услуги все более активным использованием IP-телефонии. В качестве естественного доступного способа удержания объема доходов операторы используют регулярное повышение тарифов на услуги связи под видом индексации, что еще больше снижает интерес к данным услугам со стороны новых абонентов.

В 2011-2014 гг. происходит уменьшение темпов роста доходов местной телефонной связи как в городах, так и в сельской местности. Более того, в 2014 г. местная связь показала сокращение объема доходов, получаемых от физических лиц. По итогам 2014 г. местная связь в городской местности показывает сокращение на 3%, что обусловлено переходом абонентов в сегмент сотовой связи. В сельской местности абоненты традиционно отдают предпочтение стационарной телефонной связи, благодаря чему позитивная тенденция увеличения объема доходов в аналогичный период сохранилась.

Распространение мобильной связи демонстрировало динамичный рост: в период 2004-2014 гг. количество мобильных телефонов на 100 человек увеличилось более чем в 3 раза. Активный рост отрасли наблюдался во всех регионах РФ.

Доля рынка МТС по абонентам с 2009 по 2014 гг. снизилась на 4%, составив в 2014 г. 33%, доля рынка «Билайн» в аналогичный период снизилась на 12% и составила около 25%, доля «МегаФона» напротив возросла и составила около 26%.

Достаточно динамично с 2005 г. увеличивает свою долю на рынке «МегаФон», а также относительно компания «Теле2». Оба оператора – и «МегаФон», и дискаунтер «Теле2» – предлагают абонентам низкие цены, осуществляют значительные инвестиции в сеть и качество услуг.

## 7.2.3. Обзор рынка доступа в сеть Интернет

К концу 2014 г. уровень проникновения Интернета среди населения России в возрасте от 16 лет и старше составил 67,5%. Таким образом, аудитория интернета 16+ в России превысила 80 млн человек. Причем три четверти из них выходят в сеть ежедневно или почти каждый день.

Высокие темпы прироста онлайн аудитории в России обеспечило активное распространение мобильных устройств. К концу 2014 г. аудитория пользователей Интернета на смартфонах достигла 21 миллиона человек (17,6% населения 16+), а количество пользователей Интернета на планшетах выросло за год более чем в 2 раза – с 3,5% в 2013 г. до 8,4% в конце 2014 г., и достигло 10 миллионов человек.

При этом потенциал для развития аудитории мобильного Интернета остается колоссальным. По данным ритейл аудита GfK, в России в 2014 г. было продано более 27 миллионов смартфонов и 9,2 миллиона планшетов.

Наиболее высокий уровень проникновения Интернета – в Москве (81% населения 16+), в крупных городах этот показатель составляет 71%, а в малых городах и селах – 62%.

Проникновение Интернета среди молодых россиян (16-29 лет) достигло почти предельных значений – 96%. Поэтому рост аудитории Интернета происходит преимущественно за счет увеличения доли пользователей среднего и старшего возраста. Среди людей среднего возраста (30-54 года) Интернетом в России пользуются 79% (рост 23% по сравнению с 2013 годом). Среди людей старшего возраста (55+) Интернетом пользуются 25% (рост 46% по сравнению с 2013 годом).

Благодаря присоединению Крыма, российская интернет-аудитория в 2014 г. приобрела около 700 тыс. новых пользователей. Проникновение Интернета на полуострове значительно ниже, чем в среднем по стране – примерно 21%.



За 2014 г. аудитория Рунета выросла всего на 4%, причем в основном за счет людей пожилого возраста и жителей малых городов. В городах от 100 тыс. жителей и более этот показатель еще меньше – плюс 3%, согласно данным исследовательской компании TNS Russia.

В основном рост приходится на малые города с населением менее 100 тыс. человек и составляет 5% (проникновение – чуть более 50%), тогда как в Москве рост составил 1% (проникновение – 80%); а в городах от 800 тыс. жителей и выше и вовсе нулевой рост (проникновение – 70%). Города от 100 тыс. до 800 тыс. жителей прибавили за год 2% (проникновение – менее 70%).

Больше всего интернет-пользователей в возрастных группах 12-24 и 25-34, однако именно пользователи этого возраста демонстрируют стагнацию – расти интернет-пользованию в этих группах практически некуда. Аудитория возраста 35-44 и 45-54 выросла за год всего на 3%.

Увеличение доли возрастных пользователей со специфическим предпочтениями в контенте и моделях потребления в дальнейшем может привести к изменению всего ландшафта Рунета, предупреждают эксперты. А демографический вектор, направленный на сокращение населения и его старение, лишь подкрепят эту тенденцию.

К концу третьего квартала 2014 г. российская аудитория Интернета составляла 79 млн человек или 64% от общего числа жителей. К пользователям компания TNS Russia относит тех россиян, которые пользуются Сетью хотя бы раз в месяц.

По состоянию на конец 2013 г. уровень проникновения услуг ШПД в России, по данным Минкомсвязи, составлял 55%. По планам министерства к 2018 г. возможность подключения к ШПД должны появиться у 97% населения страны. В ведомстве при этом рассчитывают, что основные строительные работы по прокладке волоконно-оптических линий связи будут выполнены за первые три года работы универсальных услуги связи в новых условиях.

В столичном департаменте IT-технологий подсчитали, что по итогам 2014 г. пользователями интернета являлись около 8 миллионов человек. При этом наибольший рост аудитории наблюдается среди людей в возрасте старше 55 лет. За год их количество среди пользователей мировой сети увеличилось на 40%.

В качестве основного толчка к освоению интернета выступают различные возможности оплаты услуг. Например, сведения о показаниях счетчиков учета воды и электричества горожане передали в общей сложности 20 и 8 миллионов раз.

Способствует увеличению числа пользователей интернетом и развитие сетей публичного доступа. Бесплатный Wi-Fi доступен на всех ветках московского метрополитена, а также во многих парках и пешеходных зонах.

По итогам 2014 г. в два раза возросло количество покупок в интернете, оплаченных с использованием банковской карты. Рынок платежей на портале госуслуг составил за год 3 миллиарда рублей, а на покупку мобильных приложений москвичи потратили 4 миллиарда рублей. Одновременно растет количество абонентов, использующих современные LTE-сети, повышается скорость интернета, сокращается количество жалоб на некачественную работу.

Существенный рост отмечается и в плане использования IT-технологий для контроля за собственным здоровьем. Например, количество надеваемых гаджетов («умные» часы и так далее), предназначенных для наблюдения за основными параметрами жизнедеятельности увеличилось до 2 миллионов устройств. Активно используется интернет для записи на прием к врачу.

Ежегодный рост доходов от услуг присоединения и пропуска трафика составляет в среднем 5%.

На данный момент на региональном рынке происходит консолидация активов: федеральные операторы скупают региональных провайдеров. На текущий момент Топ-10 операторов контролируют 71% рынка широкополосного интернета, и этот показатель неуклонно растет<sup>18</sup>.

Распределение рыночных долей операторов, предоставляющих ШПДИ, представлено на рисунке ниже.

<sup>18</sup> Источник информации: по данным ТАСС-Телеком.



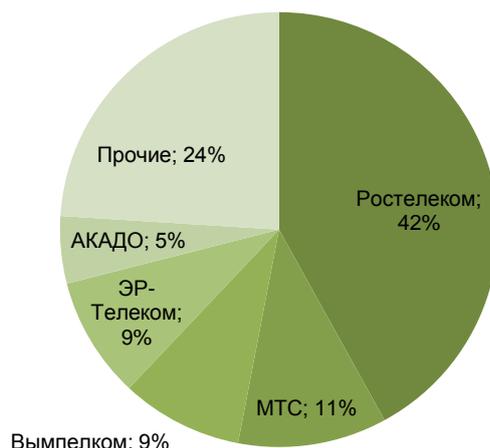


Рисунок 6. Распределение рыночных долей операторов, предоставляющих ШПДИ, 2014 г.

Источник: AC&M Consulting

Стоит принимать во внимание, что изначально более выгодное положение имеет Ростелеком, так как он располагает телефонными линиями как готовой инфраструктурой, которая используется для предоставления ШПДИ по технологии xDSL. Однако возможности роста за счет данной технологии ограничены пределом скорости доступа и постоянным ростом трафика. Тем не менее, данная технология находит широкое применение в городах, где телефонная сеть достаточно хорошо развита.

Прочие операторы (за исключением МГТС, входящей в группу МТС) вынуждены использовать иные технологии ШПДИ (Ethernet, DOCSIS и PLC), а следовательно, нести дополнительные затраты на создание соответствующей инфраструктуры. Это одна из проблем, замедляющих развитие ШПДИ в России. Другой фактор, ограничивающий развитие ШПДИ, касается технологии xDSL. Во-первых, это не повсеместное распространение телефонных линий. Во-вторых, не всегда существующие телефонные линии пригодны для предоставления доступа в Интернет (прежде всего, из-за использования неподходящих для данных целей кабелей).

Несмотря на стабильный рост объема обмена данными в сети Интернет, в 2011-2014 гг. динамичное снижение демонстрирует показатель спроса на услуги доступа в сеть через телефонную линию (dial-up). Сокращение объемов потребления данной услуги происходит в среднем на 36% в год, что обусловлено замещением услугами широкополосного доступа в Интернет по средствам доступа по выделенным каналам.

В тенденциях 2014-2015 гг. стоит отметить растущий объем передачи данных в интернет по беспроводным каналам передачи данных. На что указывает снижение доли сегмента доступа в интернет по выделенным каналам в общем объеме передачи данных.

О перспективности услуг беспроводной передачи данных говорят экономические показатели наиболее заметных игроков этого сегмента рынка.

#### 7.2.4. Обзор рынка услуг телевидения

В 2014 г. объем рынка превысил 50 млрд руб. Число подключений достигло 6 млн (рост – 21%). Проникновение услуги превысило 50%. Наибольший уровень проникновения (67%) наблюдается в Центральном федеральном округе, а наименьший (24%) – в Сибирском федеральном округе.

В настоящее время на долю 5 крупнейших операторов платного ТВ приходится 72% всей абонентской базы.

ТОР-5 крупнейших операторов платного ТВ по количеству абонентов по итогам 2014 г. представлен в таблице ниже.

Таблица 27. ТОР-5 крупнейших операторов платного ТВ по количеству абонентов по итогам 2014 г.

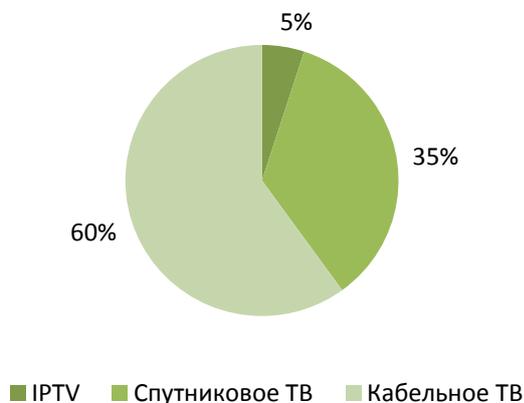
Оператор	Технология	Количество абонентов, тыс. подключений
Триколор	Спутниковое ТВ	7 600
Ростелеком	IPTV, кабельное ТВ	5 450
МТС	IPTV, кабельное ТВ	2 780
ЭР-Телеком	Кабельное ТВ	1 730
Акадо	Кабельное ТВ	1 080

Источник: iKS-Consulting



Быстрый рост сегмента спутникового ТВ связан с продолжающимся активным ростом абонентской базы компаний Триколор и Орион-Экспресс, сегмент IPTV растет за счет абонентов Рос-телекома и Вымпелкома. В сегменте кабельного ТВ лидером по новым подключениям стал ЭР-Телеком – за год оператор подключил более полумиллиона новых абонентов.

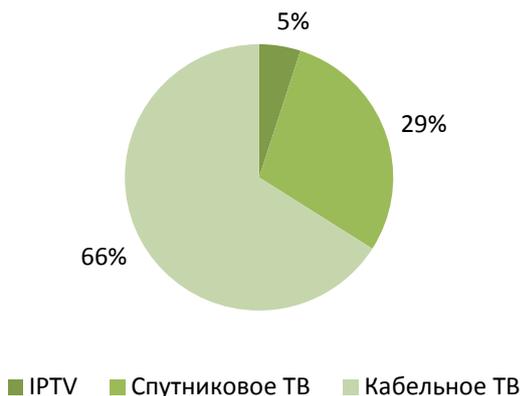
Структура платного телевидения в Российской Федерации по количеству абонентов представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 7. Структура платного телевидения в Российской Федерации по количеству абонентов по итогам 2014 г.**

*Источник: iKS-Consulting*

Структура платного телевидения в Российской Федерации по объему доходов представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 8. Структура платного телевидения в Российской Федерации по объему доходов по итогам 2014 г.**

*Источник: iKS-Consulting*

Структура рынка по доходам несколько отличается от структуры рынка по абонентам (выше доля IPTV и КТВ, ниже доля спутникового сегмента), что является следствием разницы в стоимости услуг.

Российский рынок платного ТВ продолжает активно расти – в первую очередь, за счет спутникового ТВ. В то же время на развитии сегмента начинает негативно сказываться перемещение зрительского интереса, особенно у более молодой аудитории, в Интернет.

Ожидается, что число абонентов платного ТВ в 2015 г. вырастет до 35 млн, проникновение услуги приблизится к 67%. Объем рынка в 2015 г. составит 60 млрд руб. И, хотя в структуре рынка по технологиям по-прежнему основную долю будет занимать кабельное ТВ, его доля снизится с 60% до 52% за счет роста других технологий – так, доля IPTV в 2015 г. превысит 10%.

Объем рынка цифрового платного телевидения в 2014 г. составил около 10 млрд руб., число подключений достигло 8,7 млн чел. (16,8% населения). На долю 5 крупнейших операторов цифрового ТВ приходится 95% всей абонентской базы.

ТОР-5 крупнейших операторов цифрового платного ТВ по количеству абонентов по итогам 2014 г. представлен в таблице ниже.



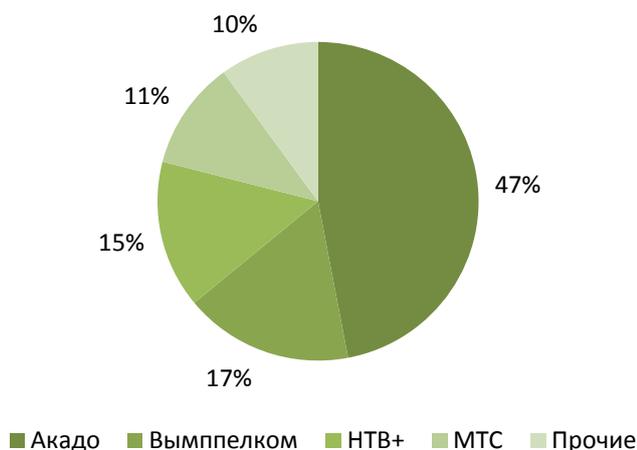
**Таблица 28. TOP-5 крупнейших операторов цифрового платного ТВ по количеству абонентов по итогам 2014 г.**

№	Оператор	Технология	Абонентская база, тыс. подключений
1	Триколор	Спутниковое ТВ	6 000
2	НТВ+	Спутниковое ТВ	650
3	Акадо	Кабельное ТВ	491
4	Ростелеком	IPTV, кабельное ТВ	420
5	Орион-Экспресс	Спутниковое ТВ	400

Источник: iKS-Consulting

В Москве к цифровому ТВ подключены 1 млн семей (26% населения). В Санкт-Петербурге услугами операторов цифрового ТВ пользуются 190 тыс. домохозяйств. Уровень проникновения услуги (11%) ниже, чем по стране в целом, что связано с широким распространением в городе сетей аналогового кабельного ТВ.

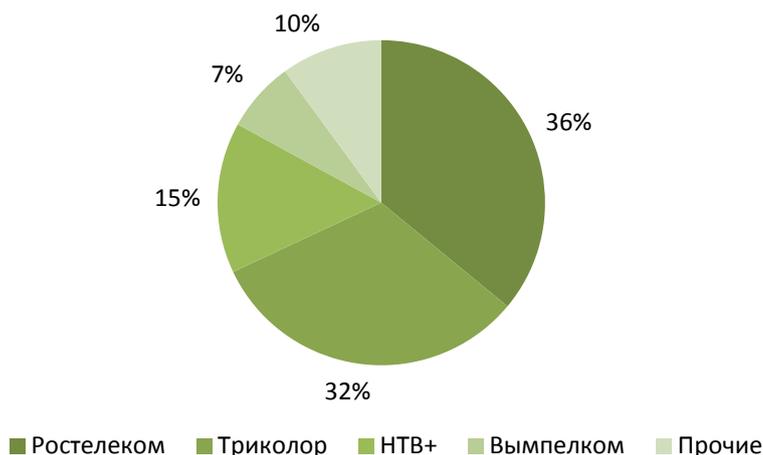
Структура рынка платного цифрового телевидения г. Москвы с разбивкой по операторам услуг представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 9. Структура рынка платного цифрового телевидения г. Москвы с разбивкой по операторам услуг**

Источник: iKS-Consulting

Структура рынка платного цифрового телевидения г. Санкт-Петербурга с разбивкой по операторам услуг представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 10. Структура рынка платного цифрового телевидения г. Санкт-Петербурга с разбивкой по операторам услуг**

Источник: iKS-Consulting

Показатели проникновения услуг платного ТВ по федеральным округам представлены в таблице ниже.

**Таблица 29. Показатели проникновения услуг платного ТВ по федеральным округам**



№	Федеральный округ	Проникновение, %
1	Центральный федеральный округ	70
2	Северо-Западный федеральный округ	66
3	Приволжский федеральный округ	46
4	Южный федеральный округ	44
5	Уральский федеральный округ	39
6	Дальневосточный федеральный округ	33
7	Сибирский федеральный округ	27

Источник: iKS-Consulting

### 7.2.5. Основные игроки телекоммуникационного рынка

Перечень крупнейших игроков телекоммуникационного рынка представлен в таблице ниже.



Таблица 30. Крупнейшие игроки телекоммуникационного рынка в РФ

Место	Компания	Местоположение центрального офиса	Основные направления деятельности
1	ГРУППА «МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ»	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная связь, мобильный Интернет, ТВ, передача данных и аренда каналов, видеотелефония и видеоконференцсвязь, розничная торговля
2	ВЫМПЕЛКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, мобильный Интернет, ТВ, передача данных и аренда каналов, видеотелефония и видеоконференцсвязь, розничная торговля
3	ГРУППА «МЕГАФОН»	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная связь, мобильный Интернет, ТВ, передача данных и аренда каналов, видеотелефония и видеоконференцсвязь, розничная торговля
4	ПОЧТА РОССИИ	Москва	Телекоммуникации и связь: корреспонденция, экспресс-почта, электронные денежные переводы, подписка, прием платежей, оплата кредитов
5	НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПЬЮТЕРНАЯ КОРПОРАЦИЯ	Москва	Информационные технологии: производство компьютерной техники и дистрибуция, системная интеграция, автоматизация процессов управления, порталные решения, программирование, внедрение ERP-систем, систем планирования
6	РОСТЕЛЕКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
7	TELE2 РОССИЯ	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная связь, Интернет
8	УРАЛСВЯЗЫНФОРМ	Екатеринбург	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
9	ЦЕНТРТЕЛЕКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
10	СИБИРЬТЕЛЕКОМ	Новосибирск	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
11	ВОЛГАТЕЛЕКОМ	Самара	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
12	ГРУППА «СИТРОНИКС»	Москва	Телекоммуникации и связь: телекоммуникационные решения (программное обеспечение и оборудование для операторов фиксированной и мобильной связи), информационные технологии (системная интеграция и ИТ-инфраструктура, проектирование и строительство сетей для операторов связи) и производство микροэлектронной продукции
13	СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ	Санкт-Петербург	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
14	ЮЖНАЯ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ КОМПАНИЯ	Краснодар	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ
15	ТРАНСТЕЛЕКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: магистральные сети, Интернет, фиксированная связь
16	ДАЛЬСВЯЗЬ	Владивосток	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, ТВ***
17	РОССИЙСКАЯ ТЕЛЕВИЗИОННАЯ И РАДИОВЕЩАТЕЛЬНАЯ СЕТЬ	Москва	Телекоммуникации и связь: телерадиовещание
18	МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫЙ ТРАНЗИТТЕЛЕКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная и фиксированная связь, Интернет, услуги операторам и интернет-провайдерам
19	ГКАКАДО ТЕЛЕКОМ	Москва	Телекоммуникации и связь: Интернет, цифровая телефония, виртуальные каналы и частные сети (VPN), каналы связи, услуги центра данных, телевидение, защита информации, системная интеграция
20	СКАИЛИНК	Москва	Телекоммуникации и связь: мобильная связь, мобильный Интернет
21	ГРУППА QIWI	Москва	Телекоммуникации и связь: электронные платежи
22	ЭР-ТЕЛЕКОМ ХОЛДИНГ	Пермь	Телекоммуникации и связь: Интернет, КИС, видеонаблюдение, видеоконференции, передача технологических данных, телефония (фиксированная связь), телевидение,
23	ТАТТЕЛЕКОМ	Казань	Телекоммуникации и связь: телефония (фиксированная связь), интернет, телевидение, аренда каналов, услуги сети передачи данных
24	БАШИНФОРМСВЯЗЬ	Уфа	Телекоммуникации и связь: телефония (фиксированная связь), Интернет, телевидение, аренда каналов, услуги сети передачи данных, КИС
25	НАЦИОНАЛЬНЫЕ КАБЕЛЬНЫЕ СЕТИ	Москва	Телекоммуникации и связь: Интернет, телевидение
26	СКАРТЕЛ (YOTA)	Санкт-Петербург	Телекоммуникации и связь: мобильный Интернет4G
27	ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ТЕЛЕГРАФ	Москва	Телекоммуникации и связь: телефония (фиксированная связь), Интернет, телевидение, аренда каналов, услуги операторам связи, проектирование и монтаж телекоммуникационных сетей

Источник: ТАСС-Телеком, РА «Эксперт», CNEWS



## 7.2.6. Прогнозы

Сохранение относительно медленной динамики рынка в целом вызвано насыщением в сегменте голосовых услуг сотовой связи, стагнацией рынка фиксированной телефонной связи, а также замедлением динамики межоператорского сегмента.

Исходя из ретроспективных данных можно ожидать, что в 2015-2019 гг. совокупный среднегодовой темп роста составит порядка 5-7%. Наибольший потенциал для роста сохраняют несколько крупных сегментов рынка:

- мобильный интернет-доступ. Наиболее перспективный сегмент рынка, за 5 лет доход от услуги вырастет по крайней мере вдвое по мере роста потребления в сетях 3G<sup>19</sup> и 4G. Дополнительными импульсами для развития сегмента станут предложение услуг на базе сетей LTE<sup>20</sup> и формирование рынка M2M<sup>21</sup>;
- широкополосный интернет-доступ. В ближайшие 5 лет число пользователей вырастет в 1,5 раза, количество абонентов увеличится на 8 млн, которые подключатся к сетям преимущественно в средних и крупных городах России;
- платное ТВ. Хотя число пользователей увеличится лишь на треть, а именно на 7 млн, в структуре абонентов произойдут качественные изменения – пользователи продолжают мигрировать от недорогих социальных пакетов к базовым и премиальным, что обеспечит долгосрочный рост доходов в сегменте.

Почти 80% российского рынка телекоммуникаций формирует «большая четверка»: МТС, «ВымпелКом», «МегаФон» и «Ростелеком», присутствующие во всех основных сегментах связи. Хотя в ряде сегментов остаются возможности для развития альтернативных игроков, именно лидеры рынка будут претендовать на основную долю в приросте доходов отрасли. Рост доли «большой четверки» будет осуществляться как за счет органического роста в регионах присутствия и географической экспансии, так и за счет сделок слияния и поглощения.

По мере насыщения и завершения формирования олигопольного характера рынка, основная конкуренция в среднесрочной перспективе будет смещаться в сегмент дополнительных услуг и контента.

## 7.3. Анализ рынка ценных бумаг и основных ценообразующих факторов, определяющих стоимость акций

Поскольку объектом оценки являются 1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция ОАО МГТС, оценщиками в рамках настоящего раздела Отчета проведен анализ ценообразующих факторов, которые определяют курс ценных бумаг<sup>22</sup>.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой<sup>23</sup>.

### 7.3.1. Структура рынка ценных бумаг<sup>24</sup>

Рынок ценных бумаг – это сложная структура, имеющая много характеристик, и поэтому его нужно рассматривать с разных сторон.

В зависимости от стадии обращения ценной бумаги различают **первичный и вторичный** рынки. **Первичный** – это рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение. Это ее первое появление на рынке. **Вторичный** – это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с этими бумагами, в результате чего осуществляется постоянный переход права собственности на них.

<sup>19</sup> 3G (от англ. third generation – третье поколение) – технология мобильной связи 3 поколения, которая объединяет как высокоскоростной мобильный доступ с услугами сети Интернет, так и технологию радиосвязи, которая создает канал передачи данных. В настоящее время из-за массовых рекламных акций под этим термином чаще всего подразумевается технология UMTS.

<sup>20</sup> 3GPP Long Term Evolution (LTE) – название технологии мобильной передачи данных. Проект 3GPP является стандартом по совершенствованию технологий CDMA, UMTS. Скорость передачи данных по стандарту 3GPP LTE в теории достигает 326,4 Мбит/с на прием, и 172,8 Мбит/с на отдачу.

<sup>21</sup> Machine-to-Machine (M2M) – общее название технологий, которые позволяют машинам обмениваться информацией друг с другом, или же передавать ее в одностороннем порядке.

<sup>22</sup> Источник информации: [http://www.35033.ru/dengi\\_finas\\_rinok/rinok\\_cennix\\_bumag/115-gruppy-faktorov-kotorye-opredelyayut-kurs-cennyx.html](http://www.35033.ru/dengi_finas_rinok/rinok_cennix_bumag/115-gruppy-faktorov-kotorye-opredelyayut-kurs-cennyx.html).

<sup>23</sup> Источник информации: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. №39-ФЗ, статья 2.

<sup>24</sup> Источник информации: <http://www.grandars.ru/student/finansy/rynok-cennyh-bumag.html>.



Структура рынка ценных бумаг представлена на рисунке ниже.



Рисунок 11. Структура рынка ценных бумаг

Источник: <http://www.grandars.ru/student/finansy/rynok-cennyh-bumag.html>

В зависимости от уровня регулируемости рынки ценных бумаг делятся на **организованные** и **неорганизованные**. На первых обращение ценных бумаг происходит по твердоустановленным правилам, на вторых участники рынка договариваются практически по всем вопросам.

В зависимости от места торговли различают **биржевой** и **внебиржевой** рынок ценных бумаг:

- биржевой рынок – это торговля ценными бумагами, организованная на фондовых биржах;
- внебиржевой рынок – это торговля ценными бумагами без посредничества фондовых бирж.

Большинство видов ценных бумаг, кроме акций, обращается вне бирж. Если биржевой рынок по своей сути всегда есть организованный рынок, то внебиржевой рынок может быть как организованным, так и неорганизованным («уличным», «стихийным»). В настоящее время в странах с развитой рыночной экономикой имеется только организованный рынок ценных бумаг, который представлен либо фондовыми биржами, либо внебиржевыми системами электронной торговли.

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах: публичный и компьютеризированный.

**Публичный (голосовой) рынок** – это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг (обычно в лице фондовых посредников) непосредственно встречаются в определенном месте, где происходит публичный, гласный торг (как в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

**Компьютеризированный рынок** – это разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи. Для него характерны:

- отсутствие физического места встречи продавцов и покупателей; компьютеризированные торговые места располагаются непосредственно в офисах фирм, торгующих ценными бумагами, или непосредственно у их продавцов и покупателей;
- отсутствие публичного характера процесса ценообразования, автоматизация процесса торговли ценными бумагами;
- непрерывность во времени и пространстве процесса торговли ценными бумагами.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами, рынок ценных бумаг подразделяется на кассовый и срочный.

**Кассовый рынок** (рынок «спот», рынок «кэш») – это рынок немедленного исполнения заключенных сделок. При этом чисто технически это исполнение может растягиваться на срок до одного-трех дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде.

**Срочный рынок ценных бумаг** – это рынок с отсроченным, обычно на несколько недель или месяцев, исполнением сделки.

Наибольших размеров достигает кассовый рынок ценных бумаг. Срочные контракты на ценные бумаги в основном заключаются на рынке производных инструментов.

В зависимости от инструментов, обращаемых на рынке, его делят на:

- **денежный** – срок обращения инструментов на этом рынке не более одного года (вексель, чек, банковский сертификат, краткосрочные облигации);
- **рынок капиталов** (инвестиционный рынок) – срок обращения инструментов составляет более одного года (акции, среднесрочные и долгосрочные облигации).



### 7.3.2. Ценообразующие факторы, определяющие стоимость ценных бумаг<sup>25</sup>

На стоимость ценных бумаг неоднозначно и противоречиво влияет значительное количество факторов. Теория пока не разрешила эту проблему. Тем не менее, условно можно выделить такие группы факторов, которые определяют курс ценных бумаг как чисто субъективные, объективные, спекулятивные.

Среди субъективных факторов можно выделить две подгруппы:

- факторы, действующие на уровне отдельного выпуска акций и облигаций, т. е. на микроуровне;
- факторы, действующие на уровне группы выпусков или на всем фондовом рынке, т. е. на макроуровне.

Субъективные факторы, влияющие на курсы акций, неоднородны по своему характеру, поскольку среди них есть:

- факторы, связанные с техническими аспектами функционирования фондового рынка. Технические аспекты функционирования фондовых рынков свидетельствуют о том, что важное значение для движения курсов акций имеют объем рынка ценных бумаг, масштабы деятельности биржевых посредников, техническая оснащенность фондовой торговли. В целом, чем больше объем фондового рынка и чем лучше его оснащенность (выше технологии организации торговли), тем ниже риск инвестиционной деятельности. Однако даже при большом доверии к биржевому механизму любые технические ошибки в котировках акций и сбой в системе могут привести к непредсказуемым результатам, не имеющим ничего общего с реальным положением дел в экономике и на фондовом рынке;
- факторы, связанные с применяемой методикой анализа ценных бумаг и прогнозированием их динамики. Используемая методика анализа ценных бумаг и прогнозирования их динамики влияет на курс ценных бумаг тем, что в каждый данный момент курсы акций и облигаций определяются реальным положением дел в компании (фирме) и экономике в целом, а также ожиданиями изменения курса. В этой связи огромное внимание инвесторами уделяется анализу и прогнозированию котировок, поскольку в условиях существования различных школ анализа («фундаментальный» и «технический») и множества теорий биржевой игры появляется большое количество рецептов инвестиционной деятельности. Но ни одна из теорий не может дать точного ответа на вопрос о том, каким будет курс ценных бумаг завтра, послезавтра, через месяц и т. д. Тем не менее, инвесторы в надежде оказаться в выигрыше постоянно пытаются отыскать такой ответ, в том числе и путем использования разных методик;
- факторы, отражающие позиции и мнения отдельных лиц. Точка зрения отдельных лиц (личный фактор) воздействует на курс ценных бумаг через:
  - ✓ склонность отдельных биржевиков и инвестиционных дельцов к использованию конфиденциальной информации, что может вести к субъективному повышению или понижению курсов ценных бумаг;
  - ✓ заявления финансовых деятелей, пользующихся доверием у инвесторов;
  - ✓ наличие в дирекции или правлении той или иной компании (фирмы) какого-либо лица, имеющего большой авторитет или известного как изворотливого дельца и махинатора и т. п.

Объективные факторы также действуют на микро- и макроуровне. Объективные факторы, действующие на макроуровне, сводятся по сути дела к параметрам состояния действительного капитала, лежащего в основе конкретного выпуска ценных бумаг.

В данном случае во внимание принимается:

- финансовое состояние и солидность фирмы-эмитента (этот параметр влияет в первую очередь на степень риска вложений, поскольку чем лучше финансовое состояние фирмы, тем «безопаснее» инвестирование в ее ценные бумаги);
- величина фирмы (этот параметр влияет главным образом на ликвидность ценных бумаг, поскольку чем больше их в обращении, тем, как правило, выше их ликвидность);
- текущая прибыль компании, которая определяет величину дивидендов;
- перспективность отрасли, в которой действует конкретная фирма (в отраслях высоких технологий и других перспективных отраслях возникает своеобразный «отложенный спрос» на дивиденды, поскольку инвесторы ориентируются не на величину дивидендных выплат, а на ожидаемый в перспективе прирост цены акций, т. е. на выигрыш от курсовой разницы);
- специфические условия деятельности каждой фирмы.

<sup>25</sup> Источник информации: [http://www.35033.ru/dengi\\_finas\\_rinok/rinok\\_cennix\\_bumag/115-gruppy-faktorov-kotorye-opredelyayut-kurs-cennyx.html](http://www.35033.ru/dengi_finas_rinok/rinok_cennix_bumag/115-gruppy-faktorov-kotorye-opredelyayut-kurs-cennyx.html).



Объективные факторы, действующие на макроуровне, состоят из факторов, характеризующих общее состояние экономики страны (в некоторых случаях – мировой экономики) и должны отражать:

- устойчивость, сбалансированность и перспективу роста экономики, надежность финансовой системы (степень риска вложений);
- размеры денежных накоплений и сбережений, величину государственного долга (ставку ссудного процента);
- конъюнктуру товарных рынков, рынков золота, недвижимости и т. п. (сопоставление с альтернативными сферами приложения средств);
- темпы экономического роста, инфляции (доходность);
- масштабы производства акционерных предприятий, степень использования ими ценных бумаг для привлечения средств (ликвидность);
- межгосударственные переливы капиталов, состояние платежных балансов и валютной системы (весь комплекс параметров);
- государственное регулирование экономики.

Таким образом, важное значение для курсов ценных бумаг имеет комплекс факторов, характеризующих состояние действительного капитала компании-эмитента, капитальных ресурсов страны, капитальных ресурсов мировой экономики. Однако следует учитывать, что фондовый рынок представляет собой сектор фиктивного капитала. Поэтому влияние специфических условий рынка ценных бумаг иногда оказывается более мощным, чем действие объективных факторов.

Так, в США в 80-х гг. XX столетия рост курсов акций настолько опережал рост реального капитала, что к концу десятилетия размеры фиктивного капитала не имели ничего общего с объемом действительного капитала, лежащего в его основе, т. е. существенное значение для цены фондовых бумаг имеют особые биржевые факторы: спекулятивные и субъективные.

Спекулятивные факторы занимают особое, промежуточное место в ряду объективных и субъективных факторов, поскольку спекуляция не связана напрямую с состоянием действительного капитала, и поэтому ее нельзя отнести к объективным факторам. Для рынка ценных бумаг спекуляция является такой же объективной и важной формой операции, как обычная торговля для рынка товаров.

Биржевая спекуляция сама по себе создает базу для своего дальнейшего развития в силу того, что ценообразующие факторы, зависящие от воспроизводственного процесса, могут не проявляться в курсе данной ценной бумаги, если спекулянты активно используют ее для своих операций.

Специфика воздействия спекулятивных факторов на курсы ценных бумаг состоит в том, что они смещают комплекс ценообразующих факторов с объективных условий воспроизводственного процесса в сторону процесса ожиданий. Иными словами, из-за наличия на фондовых рынках большого объема спекулятивных капиталов биржевой курс определяется уже не просто состоянием действительного капитала, а в значительной мере ожиданиями изменения курса. При этом первостепенное значение имеет не размер дивиденда и процента, а возможность выигрыша на курсовой разнице.

### 7.3.3. Ценовые мультипликаторы<sup>26</sup>

Рынок ценных бумаг характеризуется устойчивым соотношением ряда показателей, отражающих связь между увеличением (уменьшением) инвестиций и изменением величины дохода (финансовые мультипликаторы). В данном разделе представлено описание основных финансовых мультипликаторов, служащих для оценки состояния Компании, а также для сравнения ее с аналогами.

#### Мультипликатор EV/EBITDA

Мультипликатор EV/EBITDA рассчитывается по формуле:

$$EV/EBITDA = EV / EBITDA, \text{ где:}$$

EV/EBITDA – мультипликатор «стоимость компании / прибыль до налогов, процентов и амортизации» (Enterprise Value / Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – рассчитывается как отношение полной стоимости компании (капитализации) к прибыли за отчетный период;

EV (Enterprise value) – показатель, представляющий собою оценку стоимости компании с учетом всех источников ее финансирования: долговых обязательств, привилегированных акций, доли меньшинства и обыкновенных акций компании;

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений. EBITDA служит для определения конкурентоспособности и эффективности деятельности компании вне зависимости от уровня и качества ее кредиторской задолженности, налогового режима и способа расчета амортизационных отчислений.

<sup>26</sup> Источник информации: <http://finapex.ru/information/multipliers>.



## Мультипликатор P/E

Мультипликатор P/E (стоимость бизнеса / чистая прибыль) является одним из наиболее популярных показателей, применяющихся для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности акционерных компаний. Хотя он и обременен рядом недостатков.

Мультипликатор P/E, как и P/S, P/BV необходимо сравнивать с компаниями-аналогами, у которых ROE и ROS практически одинаковы. Либо мультипликатор P/E необходимо сравнить со средним значением по отрасли. Чем меньше этот мультипликатор по отношению к среднему, тем более недооцененной считается компания по сравнению с аналогами. Высокое значение мультипликатора может говорить как о прекрасных перспективах компании (в плане капитализации), так и о нежелательном падении чистой прибыли компании.

К недостаткам мультипликатора P/E можно отнести такие: если предприятие отобразило в бухгалтерии убытки, то при подсчете справедливой цены получается отрицательное значение; показатель прибыли легко поддается манипуляциям, из-за чего предприятия могут подгонять его под нужное им значение.

Мультипликатор P/E является одним из основных мультипликаторов при оценке инвестиций, но не дает общей картины деятельности предприятия, поэтому его необходимо использовать вместе с другими мультипликаторами.

Мультипликатор P/E рассчитывается по формуле:

$$P/E = \text{Price} / \text{Earnings ratio, где:}$$

Price – рыночная капитализация компании;  
Earnings ratio – чистая прибыль компании.

## Мультипликатор P/BV

Мультипликатор P/BV (стоимость бизнеса / балансовая стоимость активов) определяет, насколько переоценены или недооценены акции компании относительно балансовой стоимости, т. е. сколько инвестор готов заплатить за балансовую стоимость активов.

Числителем данного мультипликатора служит рыночная стоимость компании (определяется ценой акций), а знаменателем – балансовая стоимость активов (собственный капитал). Собственный капитал равен разности между величиной активов компании и ее обязательств. Необходимо иметь в виду, что размер собственного капитала, указанный в балансе, представляет собой историческую величину, определенную посредством оценки при приватизации и возможных последующих переоценках. Эту величину нельзя считать абсолютно точно отражающей стоимость компании.

Низкое значение мультипликатора (меньше 1) указывает на то, что акции компании торгуются ниже их балансовой стоимости и, следовательно, недооценены. Сравнение акций различных эмитентов посредством данного коэффициента целесообразно только в рамках одной отрасли.

С другой стороны низкая оценка стоимости компании может объясняться слабой эффективностью ее деятельности. При оценке компаний с помощью данного мультипликатора необходимо также учитывать такие факторы как финансовая устойчивость, рентабельность, перспективы роста и другие.

Мультипликатор P/BV рассчитывается по формуле:

$$P/BV = \text{Price} / \text{Book value, где:}$$

Price – рыночная капитализация компании;  
Book value – балансовая стоимость компании.

## Мультипликатор P/CE

Мультипликатор P/CE (стоимость бизнеса / чистая прибыль) рассчитывается как отношение полной стоимости компании к ее денежной прибыли.

Денежная прибыль отличается от чистой прибыли на величину амортизации. Существуют различия в учете амортизации между международными стандартами бухучета и GAAP, а также различия в стандартах учета различных стран. Добавление амортизации к чистой прибыли снимает одно из самых больших бухгалтерских искажений финансового результата сравниваемых компаний. Необходимо, правда, отметить, что денежная прибыль – это искусственно сконструированный финансовый показатель, не имеющий под собой концептуальной основы. Это не бухгалтерский, но и не финансовый показатель, который измерял бы денежный доход акционеров (чему служит такой показатель, как чистый денежный поток), однако многие аналитики используют его как некий измеритель прибыли.



Мультипликатор P/CE рассчитывается по формуле:

$$P/CE = \text{Price} / \text{Cash earnings}, \text{ где:}$$

Price – рыночная капитализация компании;  
Cash earnings – денежная прибыль компании.

### Мультипликатор P/CF

Мультипликатор P/CF (стоимость бизнеса / денежный поток) рассчитывается как отношение полной стоимости компании к ее денежным потокам от текущей деятельности.

Мультипликатор P/CF в отличие от P/E и P/S оценивает состояние компании не по прибыли и выручке, а по генерируемому свободному денежному потоку. Денежный поток (cash flow) определяется денежными средствами, остающимися у компании после оплаты всех расходов.

Низкий мультипликатор P/CF означает, что у компании здоровый бизнес и у нее остается достаточно финансовых средств, которые она может пустить, в том числе и на свое развитие.

Но стоит опасаться слишком низкого значения коэффициента. Если компания, накапливая наличность, не инвестирует средства в развитие бизнеса, у нее может быть недостаток капиталовложений и огромная потребность в таковых.

Высокое значение коэффициента указывает на дефицит финансового потока. Это может объясняться ухудшением текущей операционной деятельности или, с другой стороны, слишком обширной инвестиционной программой.

Мультипликатор P/CF рассчитывается по формуле:

$$P/CF = \text{Price} / \text{Cash Flow}, \text{ где:}$$

Price – рыночная капитализация компании;  
Cash Flow – свободный денежный поток.

### Мультипликатор EV/S

Мультипликатор EV/S (стоимость бизнеса / выручка) рассчитывается как отношение полной стоимости компании к ее валовой выручке.

Мультипликатор EV/S входит в группу мультипликаторов, характеризующих компании на основе выручки. Данные показатели в наименьшей степени среди остальных финансовых коэффициентов подвержены влиянию различий в бухгалтерском и налоговом учете. С другой стороны общим недостатком коэффициентов на основе выручки является то, что они совсем не учитывают различий в рентабельности компаний. В том случае, если рентабельность оцениваемой компании существенно отличается от средней по выборке, применение мультипликаторов на основе выручки, скорее всего, даст смещенную оценку справедливой стоимости.

В наиболее общем виде показатель EV/S рассчитывается как сумма рыночной капитализации компании и рыночной стоимости долга, очищенной от денежных средств. Показатель интересен тем, что в нем учитывается стоимость только инвестированных активов (находящихся в обороте) и исключаются свободные денежные средства.

На практике все же более широкое распространение получил мультипликатор P/S, что объясняется его простотой.

Мультипликатор EV/S рассчитывается по формуле:

$$EV/S = \text{Enterprise Value} / \text{Sales}, \text{ где:}$$

Enterprise Value – стоимость бизнеса;  
Sales – валовая выручка.

### Мультипликатор P/S

Мультипликатор P/S (цена / выручка) рассчитывается как отношение рыночной капитализации компании к ее валовой выручке.

Данный мультипликатор применяется для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности акционерных компаний. Широкое распространение данного коэффициента обусловлено следующими факторами:

- простота расчета. Выручка – это как раз тот финансовый показатель, по которому легче всего найти информацию;
- волатильность выручки намного ниже волатильности чистой прибыли компании;
- оценивание состояния компании по выручке более прозрачно;
- мультипликатор может быть определен практически всегда (исключение составляют компании на начальной стадии развития).



Но у данного мультипликатора есть и недостаток. Показатель не учитывает разницы в эффективности операций сравниваемых компаний. Предприятия с одинаковыми продажами могут иметь совершенно разную прибыльность, следовательно, они будут стоить по-разному.

Можно сделать оценку, что компания с невысоким P/S действительно недооценена рынком только в том случае, если, как минимум, ее маржа чистой прибыли не ниже среднеотраслевой.

Коэффициент «цена / выручка» (P/S) рассчитывается по формуле:

$$P/S = \text{Price} / \text{Sales}, \text{ где:}$$

Price – рыночная капитализация компании;

Sales – валовая выручка.

### 7.3.4. Скидки и премии

К основным ценообразующим факторам, влияющим на рыночную стоимость акций, можно отнести размер оцениваемого пакета акций и его ликвидность, которые реализуются в виде премий и скидок.

Выгода от приобретения того или иного пакета акций может быть связана как с увеличением степени контроля инвестора над компанией, так и с получением дополнительных полномочий и прав, а также экономических выгод по сравнению с таковыми, имеющимися до приобретения пакета акций.

Степень контроля – определенный объем прав, присущий той или иной доле в собственности, позволяющий управлять действиями руководства и политикой предприятия.

Элементы контроля, которые определяют превышение стоимости контрольного пакета акций над меньшей долей, включают в себя следующие права:

- назначение руководителей и определение уровня их вознаграждения;
- определение политики компании и будущих направлений ее деятельности;
- приобретение и продажа активов компании;
- учреждение совместных компаний, присоединение или слияние с другими компаниями;
- продажа или ликвидация компании;
- установление размера или отмена выплат дивиденда.

#### Премия за владение контрольным пакетом акций

Премия за контроль – величина, отражающая наличие прав абсолютного контроля, на которую пропорциональная стоимость 100% пакета акций превышает стоимость миноритарного пакета акций предприятия.

#### Скидка за недостаток контроля

Скидка за недостаток контроля (неконтрольный характер пакета) является производной величиной от премии за контроль и выражает уменьшение стоимости пакета ввиду отсутствия некоторых или всех элементов контроля.

Скидка за недостаток контроля может быть определена по формуле:

$$K_c = 1 - \frac{1}{1 + K_n}, \text{ где:}$$

$K_c$  – скидка за недостаток контроля ;

$K_n$  – премия за контроль.

На степень контроля, а, следовательно, и на величину скидки за неконтрольный характер (по сравнению с обладанием контрольным пакетом акций) или премии за наличие контроля (по сравнению со стоимостью миноритарного пакета акций) могут оказывать влияние многие факторы, например:

- доля менее 100% (любая доля собственности менее 100% оставляет возможность для появления претензий со стороны миноритарных акционеров в отношении каких-либо вопросов контроля);
- требования о принятии решения квалифицированным большинством (любая компания может предусмотреть в уставе или других учредительных документах голосование квалифицированным большинством голосов в отношении каких-либо действий);
- возможность изменения соотношения числа голосов за счет наличия колеблющихся владельцев акций (можно перечислить много вариантов, в которых наличие возможности из-



менять соотношение голосов способна обеспечить некоторую премию по сравнению со стоимостью просто миноритарной доли. Обычно такая премия возникает, когда продажа пакета может привести к изменению в распределении контроля);

- доля в размере 50% пакета акций (обычно она находится посередине между стоимостью контрольного и миноритарного пакета акций);
- правовые и нормативные ограничения (наличие таких условий уменьшает разрыв между стоимостью контрольного пакета и стоимостью доли меньшинства и сокращает потенциальную скидку на долю меньшинства или премию за наличие контроля);
- способность миноритарного акционера выбирать директоров (например, при наличии кумулятивного голосования или заключенных договоров).

Информация об объеме прав акционеров акционерных обществ в зависимости от размера их пакетов приведена ниже:

**Таблица 31. Права голосующих акций акционерного общества**

№	Пакет акций	Имеющиеся права
1	от 1 акции	Право участия в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО). Право требовать: <ul style="list-style-type: none"> <li>• список акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (п. 4 ст. 51 закона об АО).</li> </ul>
2	от 1%	Право обращаться в суд к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа (Правление, Дирекция), а равно к управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п.2 ст.71 Закона об АО (п.5 ст. 71 Закона об АО).
3	от 2%	Право внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) Общества (ст. 53 закона об АО).
4	от 10%	Право требовать: <ul style="list-style-type: none"> <li>• созыва внеочередного Общего собрания акционеров (п. 1 ст. 55 закона об АО);</li> <li>• проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 закона об АО).</li> </ul>
5	от 15%	Гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для ОАО с числом акционеров – владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 1000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) общества не может быть менее 7 членов, а для общества с числом акционеров более 10 000 – менее 9 членов (п. 3 ст. 66 закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя акционер должен обладать $100/7=14,21\%$ голосов, во втором – $100/9=11,1\%$ .
6	25%+1 акция	Позволяют блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство: <ul style="list-style-type: none"> <li>• внесение изменений и дополнений в Устав общества или утверждения Устава в новой редакции;</li> <li>• реорганизация общества;</li> <li>• ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного балансов;</li> <li>• определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, представляемых этими акциями;</li> <li>• приобретение обществом размещенных акций в случаях, установленных законом об АО</li> <li>• принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции (п. 4 ст. 49 закона об АО).</li> </ul>
7	от 30% акций	Обеспечивают правомочность (наличие кворума) повторного Собрания акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если акционеров более 500 000 Уставом общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 закона об АО).
8	от 50%+1 акция	Обеспечивают почти полное управление обществом, за исключением вопросов, требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных условиях могут решаться и эти вопросы. Если на общее собрание акционеров явилось 70% акционеров, то владелец 52,5% акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от акционеров – владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 закона об АО)
9	от 75%+1 акция	Полное, безусловное и безраздельное управление обществом.

*Источник: Федеральный закон «Об акционерных обществах»*

Определение величины скидок проводится с использованием данных по зарубежным и российским рынкам и с учетом требований законодательства Российской Федерации.

В зарубежной практике имеется ряд статистических исследований величины премии на уровень контроля, наиболее авторитетное среди которых – Mergerstat “The Control Premium Study”<sup>27</sup>. В исследовании представлены регулярно обновляемые данные о величине надбавок за приобретение пакетов акций неодинаковой размерности, котирующихся на разных фондовых площадках. Данные исследований за период 2000-2014 гг. представлены в таблице ниже.

<sup>27</sup> www.bvmarketdata.com., 2015, FactSet Mergerstat@/BVR Control Premium Study



Таблица 32. Анализ величины премии за контроль

Год	Премия за контроль (медиана)	Скидка за отсутствие контроля
2000	37,00%	27,01%
2001	36,00%	26,47%
2002	34,00%	25,37%
2003	38,00%	27,54%
2004	26,00%	20,63%
2005	24,00%	19,35%
2006	21,00%	17,36%
2007	21,00%	17,36%
2008	31,00%	23,66%
2009	44,00%	30,56%
2010	36,00%	26,47%
2011	35,00%	25,93%
2012	37,00%	27,01%
2013	32,00%	24,24%
2014	27,00%	22,48%
<b>Среднее значение</b>	<b>31,93%</b>	<b>21,26%</b>
<b>Медианное значение</b>	<b>34,00%</b>	<b>25,37%</b>
<b>Минимум</b>	<b>21,00%</b>	<b>17,36%</b>
<b>Максимум</b>	<b>44,00%</b>	<b>30,56%</b>

Источник: статистические данные Mergerstat., расчеты оценщиков

Оценщики адаптировали методологию вычисления премий за контроль крупных пакетов акций, основанную на линейной зависимости премии от размера пакета. При этом выделяются 4 значения премий за контроль в зависимости от размера пакета.

Премия за контроль пакета свыше 50% акций определяется в соответствии с историческим медианным значением премии Mergerstat, составляющим 34,0%. Премия за владение блокирующим пакетом акций равна 17,0%, а премия за владение пакетом акций свыше 10% составляет 6,8%.

Таблица 33. Премии за контроль и скидки за отсутствие контроля

Размер пакета	Размер премии	Размер скидки
0%-10%	34,0%	25,4%
10%-25%	17,0%	14,5%
25%-50%	6,80%	6,4%
50%-100%	0,0%	0,0%

Источник: статистические данные Mergerstat, расчеты оценщиков

Поскольку объектом оценки являются 1 обыкновенная акция и 1 привилегированная акция, в настоящем Отчете применяется скидка за отсутствие контроля, равная 25,4%

#### Скидка за недостаточную ликвидность

Понятие скидки на недостаточную ликвидность определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг. Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

Акционеры компаний, чьи акции не котируются на бирже, не могут продать свои акции в короткие сроки, сопоставимые со сроком продажи акций публичных компаний. Инвесторы высоко ценят ликвидность активов и готовы платить больше за высоколиквидные активы по сравнению с низколиквидными. Низкая ликвидность актива дорого обходится инвестору, т. к. ограничивает его способность вовремя воспользоваться возможностью размещения капитала в альтернативные инвестиции (например, для целей балансирования инвестиционного портфеля). При этом контрольные и миноритарные пакеты акций обладают разной степенью ликвидности. В соответствии с современной теорией оценки можно выделить основные факторы, оказывающие влияние на величину скидки за отсутствие ликвидности для миноритарных пакетов акций:

- наличие опциона на продажу акций по установленной цене (Put rights);
- величина выплачиваемых дивидендов (Dividend payments);
- наличие потенциальных покупателей (Potential buyers);
- размер оцениваемого пакета акций (Size of block);
- вероятность первоначального публичного размещения акций или продажи (Prospect of a public offering or sale);



- доступность и достоверность информации (Information access and reliability);
- наличие условий, ограничивающих передачу акций (Restrictive transfer provisions).

К контрольным пакетам акций закрытых компаний могут также применяться скидки на недостаточную ликвидность, но обычно они существенно меньше, чем скидки для миноритарных пакетов.

Косвенные подтверждения наличия скидки на недостаток ликвидности для контрольных пакетов непубличных компаний связаны, в основном, в необходимости увеличения:

- времени и затрат для подготовки финансовой и юридической документации и отчетов для потенциальных покупателей и регулирующих органов;
- времени и затрат на поиск и утверждение покупателей;
- потенциального периода для проведения покупателем собственной экспертизы объекта;
- периода времени на согласование цены, сроков, условий недопущения конкуренции и т. д.

Иными словами ключевые аргументы существования указанной скидки – трудности с продажей бумаг и худший доступ к информации, приводящие к увеличению времени, за которое объект оценки может быть обращен в деньги.

Так как оцениваемая Компания является закрытым акционерным обществом, необходимо рассмотреть необходимость применения скидки на неликвидность, что связано с непубличностью компании.

В соответствии с результатами западных исследований по скидкам на недостаточную ликвидность, основанных на:

- ✓ анализе продаж публичных компаний, имеющих временное ограничение в обращении;
- ✓ анализе продаж частных компаний в сравнении с ценой последующего первичного публичного размещения акций компаний;
- ✓ судебных решениях по скидкам на недостаточную ликвидность при рассмотрении

величина скидки может достигать 40-50%.

Один из наиболее распространенных методов вычисления скидки на недостаточную ликвидность – сравнение мультипликаторов цен схожих публичных и закрытых компаний. Средняя (по всем сделкам за год в целом) скидка, рассчитанная по мультипликатору P/E в 1990-2000-е гг. для американских компаний находилась в диапазоне 8–33%<sup>28</sup>.

Исследования, проводимые с целью выяснения затрат на первичное размещение или продажу предприятия, показывают, что такого рода издержки российских компаний существенно не отличаются от затрат зарубежных компаний и составляют в среднем 10–20%<sup>29</sup> стоимости компании.

Учитывая публичный характер ОАО МГТС (акции Компании котируются на фондовой бирже), скидка на недостаточную ликвидность в настоящем Отчете не применяется.

#### Определение дисконта к стоимости привилегированных акций

Для расчета сравнительной стоимости одной обыкновенной и одной привилегированной акции была проанализирована соответствующая статистика по ретроспективным котировкам акций ОАО МГТС на Московской фондовой бирже, за период 01.01.2013 г. – 25.03.2015 г. Значение дисконта по компании было получена в результате сравнения отношений цен привилегированных акций к обыкновенным в дни проведения торгов по обоим типам ценных бумаг. Расчет приведен в таблице ниже.

**Таблица 34. Расчет дисконта к стоимости привилегированных акций**

Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20100111	440,98	365	590,9132	38,23%
20100112	439,98	365	589,5732	38,09%
20100113	439,98	364,99	589,5732	38,09%
20100115	439,88	365	589,4392	38,08%
20100118	427,3	380	572,582	33,63%
20100119	449,99	480	602,9866	20,40%
20100120	429,98	465	576,1732	19,30%
20100121	420,98	439,9	564,1132	22,02%

<sup>28</sup> Е. В. Чиркова «Как оценить бизнес по аналогии: Пособие по использованию рыночных коэффициентов», 2-е издание, исправленное и дополненное. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009 г.

<sup>29</sup> Красильникова Е. В. Способ корректировки оценки стоимости компании с учетом факторов собственности и ликвидности // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №6



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20100122	419,98	429,96	562,7732	23,60%
20100125	425,01	429,99	569,5134	24,50%
20100126	402,01	400	538,6934	25,75%
20100127	427,8	394,9	573,252	31,11%
20100128	410,85	395	550,539	28,25%
20100129	408,06	394,99	546,8004	27,76%
20100201	428,77	393	574,5518	31,60%
20100202	430	385,02	576,2	33,18%
20100203	419	390	561,46	30,54%
20100204	414,51	388	555,4434	30,15%
20100209	415	381,59	556,1	31,38%
20100210	415	381	556,1	31,49%
20100211	405,02	385	542,7268	29,06%
20100212	391,03	382,01	523,9802	27,09%
20100215	371,12	380,04	497,3008	23,58%
20100216	395,77	390	530,3318	26,46%
20100217	405,96	380	543,9864	30,15%
20100218	414,94	370	556,0196	33,46%
20100219	391,29	374,99	524,3286	28,48%
20100224	412,19	380,77	552,3346	31,06%
20100225	374	365,1	501,16	27,15%
20100226	394,87	379,99	529,1258	28,19%
20100227	415	379,87	556,1	31,69%
20100301	410,55	368,58	550,137	33,00%
20100302	423,1	367	566,954	35,27%
20100303	421,89	366,17	565,3326	35,23%
20100304	421,5	393	564,81	30,42%
20100305	420	389,99	562,8	30,71%
20100309	420	385,99	562,8	31,42%
20100310	413,24	376,69	553,7416	31,97%
20100311	415	382,77	556,1	31,17%
20100312	400,02	374,5	536,0268	30,13%
20100315	404,43	379,16	541,9362	30,04%
20100316	410	375	549,4	31,74%
20100317	408	375	546,72	31,41%
20100318	405,01	372	542,7134	31,46%
20100319	414,95	364,01	556,033	34,53%
20100322	405,1	372	542,834	31,47%
20100323	405,02	374,89	542,7268	30,92%
20100325	408,98	379,98	548,0332	30,66%
20100329	395	374	529,3	29,34%
20100330	406	373	544,04	31,44%
20100331	405	373,3	542,7	31,21%
20100401	410	368,13	549,4	32,99%
20100402	412	372	552,08	32,62%
20100405	400	369,93	536	30,98%
20100406	408,76	372,8	547,7384	31,94%
20100407	401	373	537,34	30,58%
20100408	395,11	373	529,4474	29,55%
20100409	404,89	372	542,5526	31,44%
20100412	400	371,99	536	30,60%
20100413	400	371,9	536	30,62%
20100414	400,12	373,4	536,1608	30,36%
20100415	395,01	369,78	529,3134	30,14%
20100416	390	370,99	522,6	29,01%
20100419	385,35	371,83	516,369	27,99%
20100420	399,98	371,71	535,9732	30,65%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20100421	389,98	369,95	522,5732	29,21%
20100422	378,7	362,51	507,458	28,56%
20100423	369	370,92	494,46	24,98%
20100426	385	370,25	515,9	28,23%
20100427	370,01	370,2	495,8134	25,33%
20100428	360,01	358,99	482,4134	25,58%
20100429	369,23	364,93	494,7682	26,24%
20100430	372,01	363	498,4934	27,18%
20100504	355,02	350	475,7268	26,43%
20100505	345,99	341,99	463,6266	26,24%
20100506	364,88	359,98	488,9392	26,38%
20100507	340	354,97	455,6	22,09%
20100511	350,08	351,97	469,1072	24,97%
20100512	345	342,23	462,3	25,97%
20100513	340,05	341,99	455,667	24,95%
20100514	342,7	336,09	459,218	26,81%
20100518	330,02	320	442,2268	27,64%
20100519	322	321	431,48	25,60%
20100520	361,1	310,02	483,874	35,93%
20100521	332,96	310,06	446,1664	30,51%
20100526	354	311,86	474,36	34,26%
20100527	365	310	489,1	36,62%
20100528	335,23	319,99	449,2082	28,77%
20100531	379	343	507,86	32,46%
20100601	375	343	502,5	31,74%
20100603	389	348,99	521,26	33,05%
20100604	373,34	349,99	500,2756	30,04%
20100607	386,03	337,83	517,2802	34,69%
20100608	377,99	337,22	506,5066	33,42%
20100609	390	330,1	522,6	36,84%
20100610	392,98	339,98	526,5932	35,44%
20100611	385,88	344,9	517,0792	33,30%
20100615	393,7	342	527,558	35,17%
20100616	365	335,07	489,1	31,49%
20100617	389	334,99	521,26	35,73%
20100618	389	346	521,26	33,62%
20100621	372	347	498,48	30,39%
20100622	386	336,29	517,24	34,98%
20100623	388,96	330	521,2064	36,69%
20100624	388,95	339,68	521,193	34,83%
20100625	379,99	337,96	509,1866	33,63%
20100628	387	326,02	518,58	37,13%
20100630	385	344,44	515,9	33,24%
20100701	385,49	344,98	516,5566	33,22%
20100702	389	343	521,26	34,20%
20100706	391,45	345,54	524,543	34,13%
20100709	387	335,05	518,58	35,39%
20100714	370	349	495,8	29,61%
20100715	384,89	346,99	515,7526	32,72%
20100716	371	336,03	497,14	32,41%
20100720	379	345	507,86	32,07%
20100721	380	348,89	509,2	31,48%
20100723	358,89	335,05	480,9126	30,33%
20100726	377,19	338,98	505,4346	32,93%
20100727	370,4	338	496,336	31,90%
20100730	380,7	339,99	510,138	33,35%
20100802	379,8	337	508,932	33,78%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20100803	380,5	347,9	509,87	31,77%
20100804	365,78	346	490,1452	29,41%
20100805	360	350	482,4	27,45%
20100806	385	350	515,9	32,16%
20100809	375,01	344,02	502,5134	31,54%
20100810	357	345	478,38	27,88%
20100811	350	347	469	26,01%
20100818	355	331,17	475,7	30,38%
20100820	350	339	469	27,72%
20100826	363,76	339,98	487,4384	30,25%
20100830	379,8	346	508,932	32,01%
20100831	370	340,01	495,8	31,42%
20100901	357	340,51	478,38	28,82%
20100903	367,96	345	493,0664	30,03%
20100906	367,98	348	493,0932	29,43%
20100907	375,51	351	503,1834	30,24%
20100908	373,5	354	500,49	29,27%
20100909	365,29	358	489,4886	26,86%
20100910	375,51	364	503,1834	27,66%
20100913	371,8	363,88	498,212	26,96%
20100914	379,3	347,03	508,262	31,72%
20100915	379,99	350,05	509,1866	31,25%
20100916	390,85	357,76	523,739	31,69%
20100917	401,99	373,97	538,6666	30,57%
20100920	386,48	374	517,8832	27,78%
20100921	400,02	361	536,0268	32,65%
20100922	402	368,9	538,68	31,52%
20100923	394	368,9	527,96	30,13%
20100924	402	368,9	538,68	31,52%
20100927	400	368,9	536	31,18%
20100928	396	368,9	530,64	30,48%
20100929	404	370	541,36	31,65%
20100930	400,4	367	536,536	31,60%
20101001	399,95	370	535,933	30,96%
20101004	399	372	534,66	30,42%
20101005	399,95	370	535,933	30,96%
20101006	399,95	367	535,933	31,52%
20101007	390	367,1	522,6	29,76%
20101008	392,07	368	525,3738	29,95%
20101011	395,98	367,5	530,6132	30,74%
20101012	395	370	529,3	30,10%
20101014	395	373,99	529,3	29,34%
20101018	396,04	374,02	530,6936	29,52%
20101019	392,12	378,99	525,4408	27,87%
20101020	389,23	374,12	521,5682	28,27%
20101021	391	379	523,94	27,66%
20101022	400	373,99	536	30,23%
20101025	392,12	372,6	525,4408	29,09%
20101026	399,99	378,85	535,9866	29,32%
20101028	408,05	379	546,787	30,69%
20101029	420	383	562,8	31,95%
20101101	418,01	377	560,1334	32,69%
20101102	418	378,85	560,12	32,36%
20101103	416	384,94	557,44	30,95%
20101108	424,99	380,12	569,4866	33,25%
20101109	424	381	568,16	32,94%
20101110	418	387,95	560,12	30,74%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20101111	420	380,02	562,8	32,48%
20101112	424,9	381,1	569,366	33,07%
20101115	420,04	384	562,8536	31,78%
20101117	424,99	387,5	569,4866	31,96%
20101118	421,02	390	564,1668	30,87%
20101119	422	386,11	565,48	31,72%
20101122	422	380,51	565,48	32,71%
20101123	422	382	565,48	32,45%
20101124	422	387,98	565,48	31,39%
20101125	422	391	565,48	30,86%
20101126	424,99	396	569,4866	30,46%
20101129	424	396	568,16	30,30%
20101130	425	399	569,5	29,94%
20101201	425	399	569,5	29,94%
20101202	429	399	574,86	30,59%
20101203	425	405	569,5	28,88%
20101206	428,99	408	574,8466	29,02%
20101207	425	408,85	569,5	28,21%
20101209	428,99	411	574,8466	28,50%
20101210	428	412	573,52	28,16%
20101213	432,81	410	579,9654	29,31%
20101214	428	410	573,52	28,51%
20101215	428	405	573,52	29,38%
20101216	429	408,44	574,86	28,95%
20101217	432,99	411	580,2066	29,16%
20101220	433	415,99	580,22	28,30%
20101221	427	416	572,18	27,30%
20101223	434	416,97	581,56	28,30%
20101224	439,99	414	589,5866	29,78%
20101228	439,98	406,38	589,5732	31,07%
20101229	434,99	405,51	582,8866	30,43%
20101230	430,11	416,95	576,3474	27,66%
20110111	435	415	582,9	28,80%
20110112	435	415	582,9	28,80%
20110113	434,05	413,53	581,627	28,90%
20110114	435	412,15	582,9	29,29%
20110117	430	410	576,2	28,84%
20110118	436,2	416,99	584,508	28,66%
20110119	433	413	580,22	28,82%
20110120	431	413,97	577,54	28,32%
20110121	436	414	584,24	29,14%
20110124	450	412,99	603	31,51%
20110125	445	419,96	596,3	29,57%
20110126	452,76	419,98	606,6984	30,78%
20110127	449,98	409	602,9732	32,17%
20110128	449,95	406	602,933	32,66%
20110131	457,23	406,55	612,6882	33,64%
20110201	447,1	407,99	599,114	31,90%
20110202	435	406,51	582,9	30,26%
20110203	441,61	409	591,7574	30,88%
20110204	440,04	409	589,6536	30,64%
20110207	440,05	408	589,667	30,81%
20110208	448,83	406,7	601,4322	32,38%
20110209	450	408,98	603	32,18%
20110210	458,98	403	615,0332	34,48%
20110211	444	399,1	594,96	32,92%
20110214	457,48	406,88	613,0232	33,63%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20110215	452,58	405,1	606,4572	33,20%
20110216	426,02	404,31	570,8668	29,18%
20110217	449	409	601,66	32,02%
20110218	436,02	409	584,2668	30,00%
20110222	430,01	407,97	576,2134	29,20%
20110224	444,99	408	596,2866	31,58%
20110225	439,99	409	589,5866	30,63%
20110228	454,95	407,5	609,633	33,16%
20110301	455	409	609,7	32,92%
20110302	455,02	409	609,7268	32,92%
20110309	459,7	408	615,998	33,77%
20110310	446	407,2	597,64	31,87%
20110311	440	408,01	589,6	30,80%
20110314	440,87	410	590,7658	30,60%
20110315	450	401,01	603	33,50%
20110316	474	408	635,16	35,76%
20110317	446	402	597,64	32,74%
20110318	446,01	406	597,6534	32,07%
20110323	428,98	410	574,8332	28,67%
20110324	449,86	410	602,8124	31,99%
20110328	450	405,9	603	32,69%
20110330	435	409,25	582,9	29,79%
20110331	435	408	582,9	30,01%
20110401	430	396,51	576,2	31,19%
20110404	430	390	576,2	32,32%
20110406	420,03	378,66	562,8402	32,72%
20110414	394,99	358,34	529,2866	32,30%
20110415	435	380	582,9	34,81%
20110418	406,01	365,03	544,0534	32,91%
20110419	420	389,23	562,8	30,84%
20110420	439,98	390	589,5732	33,85%
20110421	439,99	397	589,5866	32,66%
20110422	449,99	407,44	602,9866	32,43%
20110425	496,99	399	665,9666	40,09%
20110426	454,98	392	609,6732	35,70%
20110427	446,55	396,49	598,377	33,74%
20110428	459,74	400	616,0516	35,07%
20110429	458,89	400	614,9126	34,95%
20110503	422,02	400	565,5068	29,27%
20110504	400	399,99	536	25,38%
20110505	410	400	549,4	27,19%
20110506	419,88	400,98	562,6392	28,73%
20110511	420	402	562,8	28,57%
20110513	440	404	589,6	31,48%
20110516	414,05	415	554,827	25,20%
20110517	435,64	420	583,7576	28,05%
20110518	431,33	422	577,9822	26,99%
20110519	449,05	441	601,727	26,71%
20110520	440,21	442,11	589,8814	25,05%
20110523	444,65	438,56	595,831	26,40%
20110524	436	431	584,24	26,23%
20110525	435,9	430,11	584,106	26,36%
20110526	430	429,65	576,2	25,43%
20110527	449,11	431,24	601,8074	28,34%
20110530	449,13	440	601,8342	26,89%
20110601	451,07	439,97	604,4338	27,21%
20110602	450	439,76	603	27,07%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20110603	454,99	435	609,6866	28,65%
20110609	439,16	440	588,4744	25,23%
20110610	449,39	439,97	602,1826	26,94%
20110614	460	435,03	616,4	29,42%
20110616	430	435	576,2	24,51%
20110617	445,6	435	597,104	27,15%
20110620	432,01	425	578,8934	26,58%
20110621	457,25	420	612,715	31,45%
20110624	441,99	419,99	592,2666	29,09%
20110627	432	425	578,88	26,58%
20110628	441,24	428,08	591,2616	27,60%
20110629	441,95	430,97	592,213	27,23%
20110701	434,99	427	582,8866	26,74%
20110704	440	432,14	589,6	26,71%
20110705	440	430	589,6	27,07%
20110706	430	427	576,2	25,89%
20110708	450	431,99	603	28,36%
20110712	438,79	432	587,9786	26,53%
20110714	435	434	582,9	25,54%
20110715	434	430	581,56	26,06%
20110718	455	430	609,7	29,47%
20110720	440	433	589,6	26,56%
20110721	448,47	433,99	600,9498	27,78%
20110722	432,04	431,05	578,9336	25,54%
20110725	432,01	432,57	578,8934	25,28%
20110726	440	431	589,6	26,90%
20110727	450	431	603	28,52%
20110729	430,02	427	576,2268	25,90%
20110801	433	430	580,22	25,89%
20110802	433,01	430	580,2334	25,89%
20110803	430	429,7	576,2	25,43%
20110804	432	423	578,88	26,93%
20110805	422	412,27	565,48	27,09%
20110808	411	403,89	550,74	26,66%
20110809	382	388,95	511,88	24,02%
20110810	431,65	390	578,411	32,57%
20110811	375,73	390,02	503,4782	22,53%
20110812	425,01	400	569,5134	29,76%
20110816	460	415	616,4	32,67%
20110817	458	425	613,72	30,75%
20110822	420,02	425	562,8268	24,49%
20110830	478,9	430	641,726	32,99%
20110913	425,01	425	569,5134	25,37%
20110914	425	423	569,5	25,72%
20110919	435	432,5	582,9	25,80%
20110921	420,52	434,92	563,4968	22,82%
20110922	415	421,7	556,1	24,17%
20110923	410,02	406	549,4268	26,10%
20110926	462,98	410	620,3932	33,91%
20110927	438,98	426	588,2332	27,58%
20111003	411	419,99	550,74	23,74%
20111004	433,33	401	580,6622	30,94%
20111006	424,99	419,98	569,4866	26,25%
20111007	427,85	427,5	573,319	25,43%
20111010	422,21	415	565,7614	26,65%
20111012	434,93	419,99	582,8062	27,94%
20111017	410,07	419,97	549,4938	23,57%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20111019	420,1	428,9	562,934	23,81%
20111024	420	433,99	562,8	22,89%
20111107	447,67	439,99	599,8778	26,65%
20111109	447,7	447	599,918	25,49%
20111110	450,01	449,03	603,0134	25,54%
20111111	490	475	656,6	27,66%
20111115	460,01	465	616,4134	24,56%
20111124	489,92	468	656,4928	28,71%
20111130	469,02	480,03	628,4868	23,62%
20111201	498	480	667,32	28,07%
20111206	460,99	480	617,7266	22,30%
20111207	461,14	484	617,9276	21,67%
20111208	475,07	484,99	636,5938	23,81%
20111209	559,98	488,31	750,3732	34,92%
20111212	480,25	480,1	643,535	25,40%
20111213	480,03	500	643,2402	22,27%
20111216	480,12	495	643,3608	23,06%
20111219	475	490	636,5	23,02%
20111220	464	484,99	621,76	22,00%
20111223	450	477,99	603	20,73%
20111226	474,38	455,03	635,6692	28,42%
20111228	475	475	636,5	25,37%
20111229	479,98	480	643,1732	25,37%
20111230	450	480	603	20,40%
20120103	474,98	475,01	636,4732	25,37%
20120106	460	489,98	616,4	20,51%
20120109	460	489,98	616,4	20,51%
20120110	465	474,99	623,1	23,77%
20120111	465	470	623,1	24,57%
20120112	467	472,5	625,78	24,49%
20120113	450,13	484,97	603,1742	19,60%
20120118	470	490	629,8	22,20%
20120119	480	498	643,2	22,57%
20120120	475	497,97	636,5	21,76%
20120123	476,64	487,33	638,6976	23,70%
20120126	480	491,94	643,2	23,52%
20120130	509,82	490	683,1588	28,27%
20120131	493,99	489,99	661,9466	25,98%
20120203	485	504,99	649,9	22,30%
20120207	515	515	690,1	25,37%
20120208	542,38	540	726,7892	25,70%
20120209	542,4	550	726,816	24,33%
20120214	550	570	737	22,66%
20120216	574,99	569,94	770,4866	26,03%
20120217	599,97	574,85	803,9598	28,50%
20120220	549,99	570	736,9866	22,66%
20120221	559,81	567,99	750,1454	24,28%
20120222	535,16	550	717,1144	23,30%
20120224	560	562	750,4	25,11%
20120228	545	560	730,3	23,32%
20120229	579,77	576,53	776,8918	25,79%
20120301	549,15	570	735,861	22,54%
20120302	545	569	730,3	22,09%
20120305	584,98	585	783,8732	25,37%
20120306	560	564	750,4	24,84%
20120311	560	580,45	750,4	22,65%
20120315	599,98	585	803,9732	27,24%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20120316	584,97	588,75	783,8598	24,89%
20120319	590,97	600	791,8998	24,23%
20120320	580	580	777,2	25,37%
20120321	599,93	575	803,9062	28,47%
20120322	575	571,95	770,5	25,77%
20120326	565	568	757,1	24,98%
20120330	584,9	592,69	783,766	24,38%
20120402	545	555	730,3	24,00%
20120403	569,97	565	763,7598	26,02%
20120405	535	527,98	716,9	26,35%
20120406	510,03	500,37	683,4402	26,79%
20120409	509,99	510,75	683,3866	25,26%
20120410	500	506	670	24,48%
20120411	520	505	696,8	27,53%
20120412	530	519,51	710,2	26,85%
20120413	525,75	530	704,505	24,77%
20120416	525	510	703,5	27,51%
20120417	524	530	702,16	24,52%
20120418	529,99	535	710,1866	24,67%
20120420	530	555	710,2	21,85%
20120424	488,03	500	653,9602	23,54%
20120426	470	500	629,8	20,61%
20120427	450,01	494,97	603,0134	17,92%
20120504	450	475	603	21,23%
20120510	481	510	644,54	20,87%
20120511	500,02	501,8	670,0268	25,11%
20120516	499,91	485,7	669,8794	27,49%
20120521	417,36	458	559,2624	18,11%
20120523	420,02	454	562,8268	19,34%
20120524	440	421	589,6	28,60%
20120525	439,99	484	589,5866	17,91%
20120528	440	469,99	589,6	20,29%
20120529	480	469,98	643,2	26,93%
20120601	471	450	631,14	28,70%
20120604	445,07	466	596,3938	21,86%
20120607	467,01	485	625,7934	22,50%
20120613	470	487	629,8	22,67%
20120614	465,07	477	623,1938	23,46%
20120615	472,19	495	632,7346	21,77%
20120705	500	475	670	29,10%
20120716	468,93	486	628,3662	22,66%
20120717	480	481,04	643,2	25,21%
20120718	480,01	480	643,2134	25,37%
20120724	480	470	643,2	26,93%
20120725	490	480	656,6	26,90%
20120726	498,76	490	668,3384	26,68%
20120730	457,03	480	612,4202	21,62%
20120731	475	470	636,5	26,16%
20120802	475	473	636,5	25,69%
20120810	457	478,99	612,38	21,78%
20120815	457,01	480	612,3934	21,62%
20120830	480,01	485,1	643,2134	24,58%
20120904	491	500,3	657,94	23,96%
20120907	500	509,05	670	24,02%
20120911	500	523,21	670	21,91%
20120912	505	519,96	676,7	23,16%
20120913	500	495	670	26,12%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20120914	489,6	500	656,064	23,79%
20120918	470,05	496,51	629,867	21,17%
20120925	492,86	490,17	660,4324	25,78%
20120926	491,77	490	658,9718	25,64%
20121002	494,98	495	663,2732	25,37%
20121003	499,97	490	669,9598	26,86%
20121005	485	484,97	649,9	25,38%
20121011	499,94	480	669,9196	28,35%
20121012	475,25	490	636,835	23,06%
20121015	470	497,98	629,8	20,93%
20121018	480	487,99	643,2	24,13%
20121023	499,97	487,01	669,9598	27,31%
20121024	480	480,09	643,2	25,36%
20121108	475,01	483	636,5134	24,12%
20121109	462,31	480	619,4954	22,52%
20121127	500	490	670	26,87%
20121128	475	500	636,5	21,45%
20121129	500	490,36	670	26,81%
20121218	500	503	670	24,93%
20121219	499,01	495,02	668,6734	25,97%
20121220	500	502	670	25,07%
20121226	550	505	737	31,48%
20130115	505	520	676,7	23,16%
20130122	517,98	534,95	694,0932	22,93%
20130124	549,99	527,05	736,9866	28,49%
20130130	496,13	536,99	664,8142	19,23%
20130204	549,97	531,96	736,9598	27,82%
20130205	554,82	546,5	743,4588	26,49%
20130320	490,01	510	656,6134	22,33%
20130326	549,96	510	736,9464	30,80%
20130329	519,87	490	696,6258	29,66%
20130402	490	500	656,6	23,85%
20130404	490	500	656,6	23,85%
20130405	490	510	656,6	22,33%
20130408	500	520	670	22,39%
20130409	490	515	656,6	21,57%
20130514	482,94	494,01	647,1396	23,66%
20130516	499,97	470,09	669,9598	29,83%
20130517	485	460,01	649,9	29,22%
20130520	485	477,63	649,9	26,51%
20130521	480	460	643,2	28,48%
20130531	448	450,01	600,32	25,04%
20130603	447,98	457	600,2932	23,87%
20130710	449,98	455	602,9732	24,54%
20130722	407,04	459	545,4336	15,85%
20130731	407	464,13	545,38	14,90%
20130801	411,09	460	550,8606	16,49%
20130806	435	441,01	582,9	24,34%
20130807	420	430	562,8	23,60%
20130808	420	450	562,8	20,04%
20130814	410,09	450	549,5206	18,11%
20130815	461	459,9	617,74	25,55%
20130828	438,99	415,06	588,2466	29,44%
20130902	413	417,8	553,42	24,51%
20130919	405	435	542,7	19,85%
20130920	411,01	469,95	550,7534	14,67%
20130925	410	425,25	549,4	22,60%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20130926	412	425	552,08	23,02%
20130927	440	450,05	589,6	23,67%
20131002	440	440	589,6	25,37%
20131007	440	459,85	589,6	22,01%
20131008	459,99	440	616,3866	28,62%
20131010	459	442	615,06	28,14%
20131016	440	445	589,6	24,53%
20131018	437	437,52	585,58	25,28%
20131114	475	482,99	636,5	24,12%
20131118	456,01	479,99	611,0534	21,45%
20131205	450	470,03	603	22,05%
20131210	455	510,94	609,7	16,20%
20131225	475	482,5	636,5	24,19%
20131227	499,98	509,93	669,9732	23,89%
20140109	501	510	671,34	24,03%
20140117	524,98	524,99	703,4732	25,37%
20140120	529,99	538,97	710,1866	24,11%
20140203	480,13	500	643,3742	22,28%
20140206	512,99	503	687,4066	26,83%
20140207	485	493	649,9	24,14%
20140219	476	494	637,84	22,55%
20140303	433	420	580,22	27,61%
20140304	440	441	589,6	25,20%
20140307	499,94	459,99	669,9196	31,34%
20140311	420,01	430	562,8134	23,60%
20140313	464,99	459	623,0866	26,33%
20140314	400	456	536	14,93%
20140319	470	475	629,8	24,58%
20140327	470	450	629,8	28,55%
20140404	489,99	455	656,5866	30,70%
20140416	499,9	460	669,866	31,33%
20140418	450,01	460	603,0134	23,72%
20140422	489,99	450,07	656,5866	31,45%
20140424	450,01	450	603,0134	25,37%
20140429	451	450	604,34	25,54%
20140430	469,98	441	629,7732	29,97%
20140505	449,98	445	602,9732	26,20%
20140514	611	570	818,74	30,38%
20140515	580	580,01	777,2	25,37%
20140516	600	618,98	804	23,01%
20140519	569	602	762,46	21,05%
20140521	511,1	595	684,874	13,12%
20140522	548	603,98	734,32	17,75%
20140526	570	610	763,8	20,14%
20140528	520	611,99	696,8	12,17%
20140529	515	601,01	690,1	12,91%
20140530	505	617,98	676,7	8,68%
20140602	475	617,95	636,5	2,91%
20140603	450,03	603,99	603,0402	-0,16%
20140604	479	605	641,86	5,74%
20140605	479,99	606	643,1866	5,78%
20140606	484,99	616	649,8866	5,21%
20140609	489,99	619,99	656,5866	5,57%
20140610	495	623	663,3	6,08%
20140611	490	623	656,6	5,12%
20140616	498,35	649,6	667,789	2,72%
20140617	520	636	696,8	8,73%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20140618	514,99	640	690,0866	7,26%
20140619	530	648,99	710,2	8,62%
20140620	529,9	635	710,066	10,57%
20140623	628	641	841,52	23,83%
20140625	503	669,88	674,02	0,61%
20140626	530	660,72	710,2	6,97%
20140627	509,98	665	683,3732	2,69%
20140702	510	661,46	683,4	3,21%
20140703	509,99	639,88	683,3866	6,37%
20140709	499,99	559,2	669,9866	16,54%
20140714	468	563,95	627,12	10,07%
20140723	457,11	538,01	612,5274	12,17%
20140724	450,02	541,97	603,0268	10,13%
20140729	498,99	522,01	668,6466	21,93%
20140730	497,95	525,01	667,253	21,32%
20140731	464,5	525	622,43	15,65%
20140806	430	515,01	576,2	10,62%
20140812	450	515,01	603	14,59%
20140813	455,08	515,02	609,8072	15,54%
20140818	489,98	520	656,5732	20,80%
20140822	460	520,01	616,4	15,64%
20140829	440	519	589,6	11,97%
20140903	449,99	518,95	602,9866	13,94%
20140904	479,94	510	643,1196	20,70%
20140905	465	520	623,1	16,55%
20140908	465	519,9	623,1	16,56%
20140916	455	538,95	609,7	11,60%
20140924	442	500,07	592,28	15,57%
20140925	457,03	518,77	612,4202	15,29%
20141006	437	481	585,58	17,86%
20141007	430	481	576,2	16,52%
20141008	435	487	582,9	16,45%
20141009	440	490	589,6	16,89%
20141014	436	490	584,24	16,13%
20141017	431	490	577,54	15,16%
20141029	438	480	586,92	18,22%
20141114	437	478	585,58	18,37%
20141120	459	469	615,06	23,75%
20141125	435	475	582,9	18,51%
20141201	430	472	576,2	18,08%
20141211	420	480	562,8	14,71%
20141212	416	500	557,44	10,30%
20141216	420	472	562,8	16,13%
20141219	424	450	568,16	20,80%
20141226	420	465	562,8	17,38%
20150108	420	465	562,8	17,38%
20150112	423	451	566,82	20,43%
20150113	396	470	530,64	11,43%
20150115	406	475	544,04	12,69%
20150116	467	455	625,78	27,29%
20150121	470	499	629,8	20,77%
20150122	473	501	633,82	20,96%
20150123	420	499	562,8	11,34%
20150126	440	490	589,6	16,89%
20150128	420	495	562,8	12,05%
20150129	455	505	609,7	17,17%
20150204	450	498	603	17,41%



Дата	Котировка 1 обыкновенной акции, руб.	Котировка 1 привилегированной акции, руб.	Котировка 1 обыкновенной акции на контрольном уровне, руб.	Дисконт обыкновенной акции к привилегированной акции
20150205	496	486	664,64	26,88%
20150206	548	499	734,32	32,05%
20150212	499	512	668,66	23,43%
20150213	536	592	718,24	17,58%
20150216	500	549	670	18,06%
20150217	536	535	718,24	25,51%
20150219	520	555	696,8	20,35%
20150220	469	592	628,46	5,80%
20150224	500	522	670	22,09%
20150226	519	535	695,46	23,07%
20150304	500	550	670	17,91%
20150316	498	530	667,32	20,58%
20150318	497	521	665,98	21,77%
20150319	466	522	624,44	16,41%
20150320	458	520	613,72	15,27%
20150323	465	515	623,1	17,35%
20150325	440	498	589,6	15,54%
<b>Медианное значение</b>				<b>20,64%</b>

Источник: <http://www.micex.ru>, расчеты оценщиков

Определение итогового значения дисконта принято на уровне медианного значения. Таким образом, в рамках настоящего Отчета оценщиками использовано значение дисконта стоимости привилегированных акций к стоимости обыкновенных в размере **20,64%**.



## 8. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения подходов с приведением расчетов или обоснование отказа от применения подходов к оценке объекта оценки

### 8.1. Порядок проведения оценки

В ходе выполнения оценочного задания работа по определению рыночной стоимости объекта оценки проводилась в следующей последовательности:

- заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление Отчета об оценке.

Описание процесса оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке приведено в разделах Отчета, поименованных в соответствии с перечисленными подходами к оценке.

### 8.2. Методология оценки

Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода. Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов.

В рамках каждого подхода наиболее часто используются следующие методы:

1. В рамках затратного подхода:

- метод скорректированных чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

2. В рамках сравнительного подхода:

- метод сделок (продаж);
- метод компаний-аналогов (рынка капитала);
- метод ретроспективных сделок с объектом оценки;
- метод отраслевых коэффициентов (соотношений).

3. В рамках доходного подхода:

- метод дисконтированных денежных потоков;
- метод прямой капитализации;
- дивидендный метод.<sup>30</sup>

### 8.3. Затратный подход

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Данный подход рассматривает стоимость объекта оценки с точки зрения затрат на его воспроизводство.

*Методом скорректированных чистых активов* стоимость компании определяется как разница между рыночной стоимостью активов компании и текущей стоимостью всех ее обязательств.

*Метод ликвидационной стоимости* заключается в определении скорректированной стоимости всех активов компании за вычетом величины всех ее обязательств, суммы затрат, связанных с ее ликвидацией, а также скидки на срочность (в случае срочной ликвидации).

Таким образом, различные подходы могут быть использованы в процессе оценки, но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости, полученных на базе различных методов, должно определяться обоснованным суждением оценщиков, которое оформляется путем

<sup>30</sup> Источник: Стандарт некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО») СТО АРМО 4.01-2008.



взвешивания стоимостей, определенных использованием двух и более методов. Решение же вопроса, каким стоимостным оценкам придать больший вес и как каждый метод взвешивать по отношению к другим, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

### 8.3.1. Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

В рамках данного подхода оценщик использует в качестве ориентира реально сложившиеся на рынке цены на сходные объекты.

*Метод компаний-аналогов (рынка капитала)* – стоимость компании определяется на основе сравнения объекта оценки с сопоставимыми компаниями, акции которых свободно обращаются на организованных рынках ценных бумаг.

*Метод сделок (продаж)* ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо пакета акций в сходных предприятиях.

*Метод отраслевых коэффициентов (соотношений)* основан на анализе практики продаж акций в той или иной отрасли, по которому выводится определенная зависимость между ценой продажи и каким-то показателем. Такие отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений за ценами продаж компаний и их основными производственно-финансовыми характеристиками.

### 8.3.2. Доходный подход

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Смысл данного подхода заключается в определении текущей величины будущих доходов от деятельности компании. Он основан на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

*Метод дисконтированных денежных потоков* основан на прогнозах будущего развития рынка в целом, прогнозировании доходов конкретной компании и приведении будущих доходов к стоимости на текущую дату.

*Метод прямой капитализации* подразумевает выражение рыночной стоимости компании через величину денежного потока за какой-либо период (чаще всего выбирается прибыль последнего отчетного года). Инструментом перевода денежного потока компании в его стоимость является ставка капитализации.

*Дивидендный метод* основан на прогнозах будущих выплат дивидендного дохода, приходящегося на акции конкретной компании, и приведении будущих дивидендных доходов к стоимости на текущую дату.

Все вышеперечисленные подходы и методы представлены на схеме ниже.



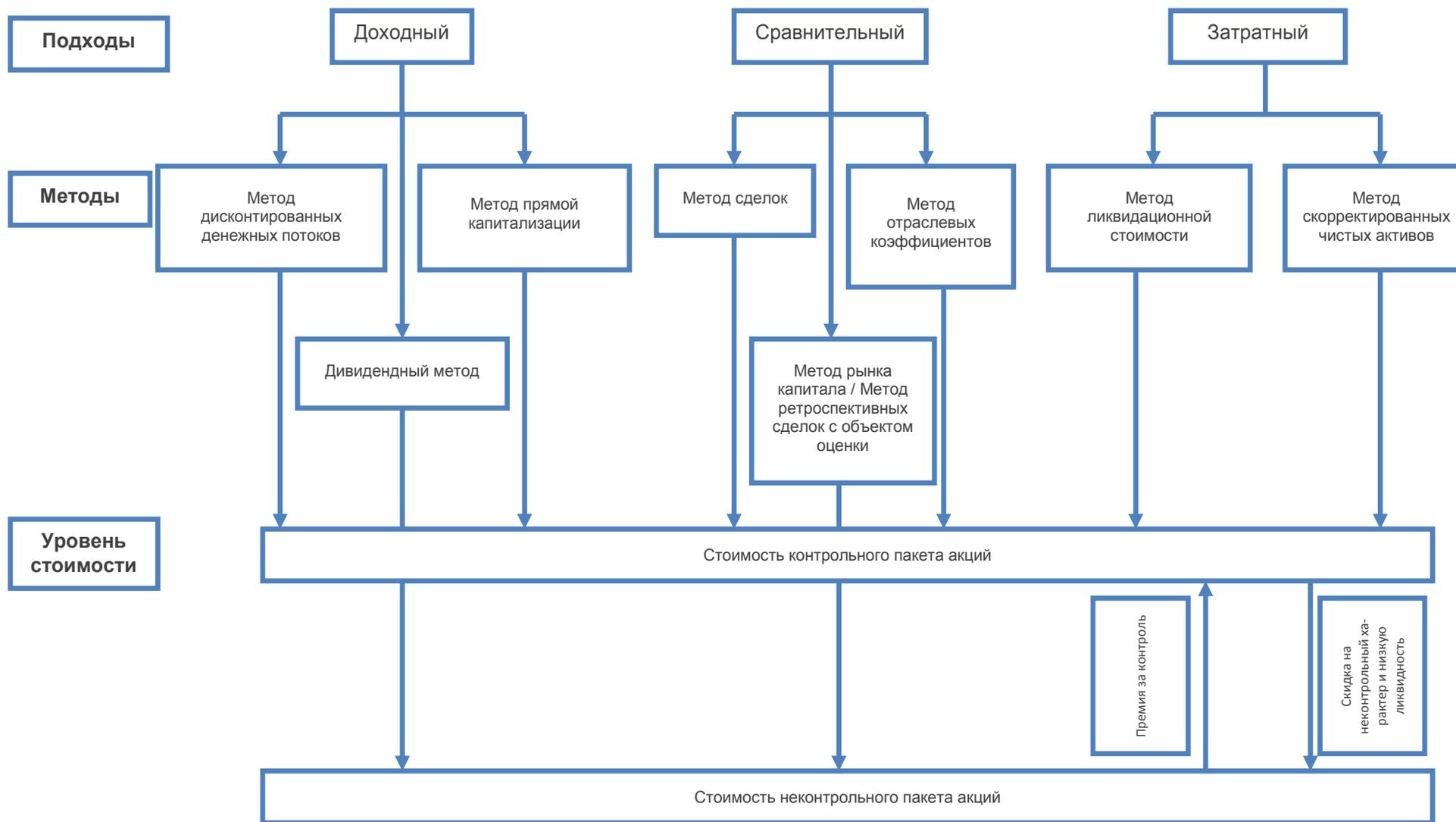


Рисунок 12. Применение подходов и методов в оценке бизнеса



## 8.4. Расчет стоимости с использованием доходного подхода

### 8.4.1. Описание подхода

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая стоимость объекта есть текущая стоимость чистых доходов, ассоциированных с объектом оценки.

В рамках доходного подхода оценки бизнеса выделяются методы:

- дивидендный метод;
- прямой капитализации;
- дисконтированных денежных потоков (ДДП).

Для того чтобы оценить акцию дивидендным методом, необходимо оценить стоимость собственного капитала (ставку дисконтирования), ожидаемые коэффициенты выплат и ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию с течением времени.

Для определения стоимости объекта оценки оценщики отказались от применения дивидендного метода, поскольку отсутствует достоверная информация о коэффициенте выплат дивидендов по акциям Компании, что может привести к некорректным результатам итоговой оценки стоимости.

При использовании метода прямой капитализации может капитализироваться некоторый нормализованный уровень непрерывно меняющихся доходов (с одним и тем же темпом роста). Рыночная стоимость компании определяется как отношение потока доходов к коэффициенту капитализации при допущении о том, что в обозримом будущем доходы бизнеса останутся примерно на одном уровне или будут изменяться по линейной зависимости.

В рамках третьего метода оценщики дисконтируют будущие денежные потоки или доходы от прогнозируемой деятельности компании, приводя их к текущей стоимости. При использовании метода дисконтированных денежных потоков в расчет принимаются следующие факторы:

- денежные потоки, которые собственник актива ожидает получить в будущем;
- сроки получения данных денежных потоков;
- риск, который несет собственник активов.

Для определения текущей стоимости будущего экономического дохода требуется провести всесторонний анализ финансовой деятельности компании, включая анализ доходов, расходов, инвестиций, структуры капитала, стоимости предприятия после окончания прогнозного периода и ставки дисконтирования. По отзывам западных специалистов, в 90% случаев применения доходного подхода для оценки средних и крупных компаний применяется именно этот метод.

В рамках настоящего Отчета использовался метод дисконтированных денежных потоков, что определяется спецификой отрасли оцениваемого бизнеса, эффективность работы в которой обуславливается, прежде всего, объемом деятельности компании, масштаб которой может отличаться в различные периоды.

Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков предусматривает осуществление следующих этапов:

- определение времени получения доходов;
- составление прогноза будущих доходов;
- оценка риска, связанного с получением доходов.

Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколько готов заплатить за оцениваемые предприятия потенциальный инвестор.

Основным показателем метода ДДП является чистый денежный поток, который рассчитывается как разница между притоком и оттоком денежных средств за определенное время.

Денежный поток может быть рассчитан как:

- денежный поток на собственный капитал;
- денежный поток на инвестированный капитал, или бездолговой денежный поток.

На основе денежного потока на собственный капитал определяется рыночная стоимость собственных средств предприятия. Денежный поток на собственный капитал отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций в предприятие. Применительно к каждому будущему периоду в нем учитываются ожидаемые:

- прирост долгосрочной задолженности предприятия (кредитов и займов);
- уменьшение обязательств предприятия (отток средств на погашение основной части долга ранее взятых кредитов);
- выплата процентов по кредитам в порядке их текущего обслуживания.



Дисконтирование такого денежного потока производится по ставке дисконтирования, отражающей стоимость привлечения собственного капитала (требуемой типичным инвестором).

Бездолговой денежный поток не отражает планируемого движения и стоимости кредитных средств, используемых для финансирования предприятия. Бездолговой денежный поток также не учитывает суммы выплат процентов по кредиту и увеличение или уменьшение задолженности. Данный вид потока рассматривается с целью определения эффективности вложения капитала в целом. Полученные суммарные величины сопоставляются с полными инвестициями в бизнес независимо от их происхождения.

Дисконтирование бездолгового денежного потока производится по ставке дисконтирования, отражающей средневзвешенную стоимость привлечения капитала предприятия.

При определении итоговой стоимости бизнеса необходимо также рассматривать дополнительные факторы, влияющие на стоимость компании, наличие которых может повлечь необходимость осуществления итоговых корректировок, в том числе:

- на дефицит/излишек собственных оборотных средств;
- на наличие нефункционирующих (избыточных или недействующих) активов, включая долгосрочные финансовые вложения на дату оценки и т. д.

Рыночная стоимость акционерного капитала компании рассчитывается как стоимость бизнеса с учетом вышеуказанных корректировок за вычетом рыночной стоимости чистого долга компании на дату проведения оценки.

#### 8.4.2. Выбор метода оценки, порядок проведения расчетов

Для определения рыночной стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода выбран метод дисконтированных денежных потоков.

Расчет включает следующие этапы:

1. Выбор модели денежного потока.
2. Анализ основных предпосылок и допущений доходного подхода.
3. Прогноз выручки.
4. Прогноз операционных затрат.
5. Прогноз прочих доходов и расходов.
6. Прогноз амортизации, капитальных вложений и налога на имущество.
7. Прогноз прироста (уменьшения) оборотного капитала.
8. Прогноз денежного потока.
9. Обоснование и расчет ставки дисконтирования.
10. Расчет стоимости в постпрогнозный период (терминальной стоимости).
11. Расчет рыночной стоимости собственного капитала Компании.
12. Расчет рыночной стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода.

#### 8.4.3. Выбор модели денежного потока

ОАО МГТС для осуществления деятельности привлекает заемные средства, на основании этого для расчета рыночной стоимости объекта оценки используется денежный поток на инвестированный капитал.

Денежный поток на инвестированный капитал определялся следующим образом:

$$FCFF_i = EBIT_i \times (1 - T) + Depr_i - CapEx_i - \Delta WC_i, \text{ где:}$$

$FCFF_i$  – чистый денежный поток на инвестированный капитал в  $i$ -й период;

$EBIT_i$  – прибыль до уплаты процентов и налогов в  $i$ -й период;

$T$  – налоговая ставка;

$Depr_i$  – амортизационные отчисления в  $i$ -й период;

$CapEx_i$  – капитальные вложения в  $i$ -й период;

$\Delta WC_i$  – прирост оборотного капитала в  $i$ -й период.

Прогноз денежного потока может проводиться на номинальной (то есть с учетом инфляции) или реальной (не учитывающей инфляцию) основе. В рамках настоящего Отчета прогноз денежного потока проводился на номинальной основе. Ставка дисконтирования рассчитывалась также номинальная.



#### 8.4.4. Анализ основных предпосылок и допущений доходного подхода

В настоящем разделе рассматриваются основные предпосылки и допущения, используемые при подготовке прогнозных расчетов в рамках доходного подхода.

В своих расчетах специалисты опирались на следующие источники информации:

- консолидированная отчетность ОАО МГТС по МСФО за 2010-2014 гг.;
- управленческая отчетность ОАО МГТС (Отчет о прибылях и убытках) за 2012-2014 гг. с расшифровками;
- бизнес-план ОАО МГТС на 2015-2017 гг.;
- информация, относящаяся к макроэкономическим отчетным и прогнозным показателям;
- прочие ресурсы Интернет.

#### Описание особенностей модели расчетов

Для проведения расчетов оценщиками была составлена расчетная модель деятельности по оцениваемому предприятию в прогнозном периоде. Руководствуясь принципом НЭИ, оценщики предположили, что в деятельности Компании будут иметь место только регулярные поступления по основной деятельности и экономически обоснованные затраты для осуществления деятельности и получения прибыли.

Основные предпосылки, которые были положены в основу финансовых расчетов, приведены ниже:

- ОАО МГТС является действующим предприятием, продолжит хозяйственную деятельность в обозримом будущем;
- Компания имеет, получит или продлит все необходимые разрешения и лицензии соответствующих федеральных и региональных органов и организаций, на решениях которых основываются результаты настоящей оценки;
- Прогнозирование выручки и операционных затрат осуществлялось на базе консолидированной отчетности по МСФО за 2012-2014 гг. и бизнес-плана на 2015-2017 гг.;
- прогноз капитальных вложений по ОАО МГТС осуществлялся с учетом данных, предоставленных менеджментом ОАО МГТС на основании бизнес-плана на 2015-2017 гг.

#### Определение длительности прогнозного периода

В оценке бизнеса методом дисконтированных денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности предприятия разделяется на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов и расходов компании, связанные с ростом и падением физических объемов продаж, изменением в структуре себестоимости, динамике цен и т. п. В этот период, когда деятельность предприятия еще не стабилизировалась, могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Кроме того, любые изменения во внешней среде предприятия (потеря заказчика, выход на рынок нового конкурента, изменение законодательства) неизбежно сказываются на объемах продаж и себестоимости продукции предприятия.

Постпрогнозным периодом называется этап развития предприятия, когда объемы производства и сбыта стабилизируются, изменения в себестоимости относительно невелики, то есть темпы роста предприятия можно рассматривать как определенное среднее значение. Это значение для большинства предприятий незначительно отличается от среднеотраслевого, поскольку в случае, если долгосрочные темпы роста компании меньше среднеотраслевого значения, то со временем компания потеряет свою долю рынка и, возможно, даже исчезнет. В то же время темпы роста компании не могут в постпрогнозном периоде значительно превышать среднеотраслевой показатель, поскольку в этом случае компания может «перерасти» свою отрасль.

С учетом данных бизнес-плана, предоставленных менеджментом, в рамках настоящего Отчета горизонт прогноза был выбран равным 3 года, 9 мес. и 7 дней, с 25.03.2015 г. по 31.12.2017 г. Первым годом постпрогнозного периода является 2018 г. Шаг прогноза составляет 1 год, за исключением первого интервала, равного 9 мес. и 7 дней.

При расчете текущей стоимости в прогнозный период использовалось предположение о том, что Компания получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение года, следовательно, дисконтирование денежных потоков осуществлено на середину периода.

#### Макроэкономические допущения

Анализ прогнозов общей экономической ситуации в стране и состояния отрасли является основой для создания обоснованных предположений о перспективах развития оцениваемой компании.



Основные макроэкономические показатели, использованные при построении денежного потока, составлены на основе имеющейся на момент проведения оценки информации и представлены в следующей таблице.

**Таблица 35. Макроэкономические допущения**

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю), % <sup>(1)</sup>	6,60%	6,50%	11,40%	12,20%	10,00%	7,10%
Долгосрочные темпы роста РФ, % <sup>(2)</sup>	3,0%					

(1) Минэкономразвития России «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» от 26.09.2014 г.. ИПЦ за 2016 г. принимался оценщиками в размере 10%<sup>31</sup>. В 2017 г. ИПЦ принят в размере среднего значения между значением ИПЦ в 2016 г. (10%) и прогнозами ИПЦ по данным Минэкономразвития на 2017 г. (4,3%)<sup>32</sup>

(2) Минэкономразвития России «Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г.»;

## Налоги и сборы/пошлины

**Таблица 36. Текущие ставки**

Наименование показателей	Ставка
Налог на имущество	2,2% от среднегодовой остаточной стоимости имущества
Налог на прибыль	20,0%

Источник: Налоговый кодекс РФ

## Выбор валюты составления прогноза

Компания осуществляет свою деятельность на территории России. Валютой расчетов и составления отчетности Компании является российский рубль. В соответствии с приведенными данными, валютой составления прогноза и проведения расчетов является российский рубль.

### 8.4.5. Прогноз выручки

Доходы ОАО МГТС формируются за счет оказания следующих видов услуг:

1. Телефония (сегменты contract, wholesale и corporate);
2. Интернет и телевидение (сегменты contract, wholesale и corporate);
3. Передача данных (сегменты contract, wholesale и corporate);
4. Прочие.

Для прогноза выручки была использована ретроспективная информация по компании за период 2012-2014 гг., данные бизнес-плана на 2015-2017 гг. Прогноз строился в соответствии с текущим состоянием рынка телекоммуникационных услуг. Основные предпосылки, которые были положены в основу прогноза выручки компании, приведены ниже.

#### Услуги традиционной телефонии

Доходы от услуг местной телефонной связи учитывают ежегодное изменение тарифов на регулируемые услуги связи, а также сохранение тенденции сокращения объемов местного и внутризонового трафика и миграции абонентов с безлимитного тарифного плана на повременный.

Несмотря на продолжающуюся на рынке фиксированной связи тенденцию к замене фиксированной голосовой связи мобильной, выражающуюся в оттоке абонентов с услуг фиксированной телефонии, перетоках с безлимитного ТП на повременный, снижение разговорной активности – ОАО МГТС удерживает абонентскую базу на стабильном уровне. Пересмотр регулируемых тарифов обеспечивает совокупный рост доходов по данной услуге, существенную долю которых составляет абонентская плата.

В настоящее время абонентская база ОАО МГТС в корпоративном сегменте сосредоточена в сегменте бюджетных организаций, а также в сегменте SOHO. Клиентам предлагаются базовые услуги – услуги телефонной связи, услуги доступа в Интернет, услуги VPN.

При этом корпоративный сегмент предъявляет дополнительные требования, в том числе и к базовым услугам: гибкость конфигурации услуг VPN, переносимость номера в пределах Москвы в случае переезда, гибкость маршрутизации вызовов, в том числе с использованием УПАТС, возможность использования «красивых» номеров без географической привязки к обслуживающей АТС, управление трафиком Интернет и пр. На «медной» сети МГТС продолжает предложение традиционных услуг с акцентом на пакетную услугу «телефон + Интернет».

<sup>31</sup> Статья «ЦБ пообещал инфляцию ниже 10%» от 10.02.2015 г. RG.ru, <http://www.rg.ru/2015/02/10/inflacia-site.html>.

<sup>32</sup> «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» от 26.09.2014 г.



## Услуги Интернет и передачи данных

Бизнес-планом ОАО МГТС на 2015-2017 гг. предусмотрено увеличение доходов от Интернет и передачи данных за счет выручки от абонентов массового и корпоративного сегментов ОАО «МТС» Макро-регион Москва, развития услуг Интернет и передачи данных абонентов МГТС, а также предоставление услуг Правительству Москвы.

Основным направлением технической политики остается модернизация сети абонентского доступа и переход от медных кабелей к оптическим – к технологии PON. Данная необходимость вызвана требованиями рынка в скоростях доступа к сетям на скоростях >50 Мбит/с и переводом на единую инфраструктуру всех услуг (телефония, телевидение, ШПД).

В квартирном сегменте важна роль услуги телефонии как базовой услуги для допродаж услуг ШПД<sup>33</sup>, в перспективе услуг IP-TV. Именно предложение комплексной услуги позволит обеспечить конкурентные преимущества в данном сегменте.

Уже сейчас на рынке услуг ШПД в Интернет основная конкуренция разворачивается в скоростных диапазонах 10 и более Мбит/с, не доступных на технологии ADSL. Несмотря на это, благодаря наличию уникальных потребительских свойств услуги ШПД МГТС (единый счет, кредитная схема оплаты, Wi-Fi модем, отсутствие необходимости прокладки дополнительных проводов в квартире и пр.), на которых делается акцент при продаже и продвижении услуги, положительной репутации ОАО «МГТС» удастся обеспечивать рост абонентской базы. Переход на PON позволяет успешно конкурировать с другими операторами на рынке ШПД в Интернет, предложив полноценный симметричный канал доступа в Интернет на высоких скоростях. При этом сохраняются основные преимущества услуги, отличающие ее от услуг конкурентов.

### Услуги передачи данных

На 2015-2017 гг. прогнозируется дальнейшее снижение трафика, генерируемого присоединенными сетями. Соответственно, даже с учетом индексации тарифа, совокупная выручка будет падать.

### Прочие доходы

Выручка по прочим доходам прогнозируется постоянной с корректировкой на темпы роста ИПЦ.

Выручка в постпрогнозном периоде (2018 г.) рассчитывается, как выручка последнего года прогнозного периода, умноженная на долгосрочный темп роста (3,0%).

Прогноз выручки от текущей деятельности ОАО МГТС приведен в таблице ниже.

<sup>33</sup> ШПД – широкополосный доступ в Интернет.



Таблица 37. Прогноз выручки от текущей деятельности ОАО МГТС

Наименование показателя	Единица измерения	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ПП
<b>Доходы от мобильного бизнеса – итого:</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Доходы от розничной реализации товаров	тыс. руб.	247	468	3 935	30 837	37 437	37 437	-
Доходы от франчайзинговой реализации товаров	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
Доходы от оптовой реализации товаров	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
Доходы от комиссий	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
<b>Доходы от торговой деятельности – итого:</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>247</b>	<b>468</b>	<b>3 935</b>	<b>30 837</b>	<b>37 437</b>	<b>37 437</b>	<b>-</b>
<b>ФБ Доходы от телефонии – contract</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>15 468 346</b>	<b>15 451 310</b>	<b>14 820 727</b>	<b>12 826 496</b>	<b>12 578 942</b>	<b>12 208 406</b>	<b>-</b>
ФБ Среднее количество абонентов/номеров телефонии – contract (в месяц)		3 607 902	3 534 565	3 465 183	3 393 253	3 286 035	3 169 368	-
ARPU телефонии – contract (в среднем)	руб./мес.	300	316	319	315	319	321	-
<b>ФБ Доходы от интернета – contract</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>2 574 295</b>	<b>2 533 668</b>	<b>2 914 901</b>	<b>3 970 026</b>	<b>5 188 500</b>	<b>5 907 532</b>	<b>-</b>
ФБ Проводной доступ – contract	тыс. руб.	2 574 295	2 533 668	2 914 901	3 970 026	5 188 500	5 907 532	-
ФБ Среднее количество абонентов проводного ШПД – contract (в месяц)		935 368	1 019 471	1 066 253	1 194 352	1 441 250	1 640 981	-
ARPU проводной ШПД – contract (в среднем)	руб./мес.	230	207	228	277	300	300	-
ФБ Беспроводной доступ – contract	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
<b>ФБ Доходы от телевидения – contract</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>120 674</b>	<b>120 130</b>	<b>199 586</b>	<b>413 762</b>	<b>623 872</b>	<b>846 382</b>	<b>-</b>
ФБ Среднее количество абонентов КТВ – contract (в месяц)		113 429	116 670	176 495	307 859	452 081	608 033	-
ARPU Телевидение – contract (в среднем)	руб./мес.	89	86	94	112	115	116	-
<b>ФБ Прочие доходы – contract</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>122 517</b>	<b>100 676</b>	<b>175 454</b>	<b>172 103</b>	<b>183 913</b>	<b>189 623</b>	<b>-</b>
<i>Доля в доходах от телевидения, Интернета и телефонии</i>	%	0,7%	0,6%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	-
<b>Доходы от физического сегмента – итого:</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>18 285 832</b>	<b>18 205 784</b>	<b>18 110 668</b>	<b>17 382 387</b>	<b>18 575 227</b>	<b>19 151 943</b>	<b>-</b>
<b>ФБ Доходы от телефонии – corporate</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>5 683 525</b>	<b>5 580 402</b>	<b>5 210 821</b>	<b>4 815 244</b>	<b>4 537 623</b>	<b>4 292 635</b>	<b>-</b>
ФБ Доходы от телефонии (местный трафик + абон/плата) – corporate	тыс. руб.	3 826 246	3 857 677	3 782 679	3 576 540	3 380 488	3 199 821	-
ФБ Среднее количество абонентов/номеров телефонии – corporate (в месяц)		809 780	791 255	761 850	726 939	688 771	655 164	-
ARPU телефонии – corporate (в среднем)	руб./мес.	394	406	414	410	409	407	-
ФБ Доходы от телефонии (зоновый трафик) – corporate	тыс. руб.	1 251 569	1 097 560	883 810	741 478	694 281	652 543	-
ФБ Среднее количество абонентов/номеров телефонии – corporate (в месяц)		809 780	791 255	761 850	726 939	688 771	655 164	-



Наименование показателя	Единица	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
ARPU телефонии – corporate (в среднем)	руб./мес.	144	129	116	85	84	83	-
ФБ Доходы от телефонии (МГ/МН трафик + прочее) – corporate	тыс. руб.	605 710	625 165	544 332	497 226	462 854	440 270	-
ФБ Среднее количество абонентов/номеров телефонии – corporate (в месяц)		809 780	791 255	761 850	726 939	688 771	655 164	-
ARPU телефонии – corporate (в среднем)	руб./мес.	62	66	60	57	56	56	-
<b>ФБ Доходы от интернета и телевидения – corporate</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>661 423</b>	<b>755 341</b>	<b>723 503</b>	<b>879 208</b>	<b>1 047 894</b>	<b>1 235 709</b>	<b>-</b>
ФБ Проводной доступ – corporate	тыс. руб.	653 408	726 067	694 961	840 137	993 237	1 167 702	-
ФБ Среднее количество абонентов проводного ШПД – corporate (в месяц)		8 168	8 971	11 165	17 516	22 590	26 558	-
ARPU проводной ШПД – corporate (в среднем)	руб./мес.	6 610	6 766	5 232	3 997	3 664	3 664	-
ФБ Беспроводной доступ – corporate	тыс. руб.	7 832	26 229	10 530	6 680	7 186	7 815	-
ФБ Среднее количество абонентов беспроводного ШПД – corporate (в месяц)		189	543	120	128	137	149	-
ARPU беспроводной ШПД – corporate (в среднем)	руб./мес.	2 972	4 294	7 320	4 349	4 371	4 371	-
ФБ Телевидение – corporate	тыс. руб.	183	3 045	18 012	32 391	47 471	60 191	-
ФБ Среднее количество абонентов КТВ – corporate (в месяц)		4	12	292	855	1 336	1 694	-
ARPU Телевидение – corporate (в среднем)	руб./мес.	15 279	31 789	7 439	3 157	2 961	2 961	-
<b>ФБ Доходы от передачи данных – corporate</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>1 498 635</b>	<b>2 915 771</b>	<b>4 093 403</b>	<b>4 022 558</b>	<b>3 843 886</b>	<b>3 742 099</b>	<b>-</b>
ФБ Аренда выделенных каналов – corporate	тыс. руб.	124 962	100 913	72 277	65 297	56 684	48 315	-
ФБ Среднее количество выделенных каналов – corporate (в месяц)		7 724	5 993	4 336	3 727	3 251	2 771	-
ARPL выделенных каналов – corporate (в среднем)	руб./мес.	1 355	1 404	1 390	1 460	1 453	1 453	-
ФБ Предоставление виртуальных сетей (VPN) – corporate (в месяц)	тыс. руб.	248 829	253 434	172 710	186 418	187 202	193 784	-
ФБ Среднее количество точек VPN – corporate		12 270	33 714	4 383	4 545	4 778	4 946	-
ARPL VPN – corporate (в среднем)	руб./мес.	1 860	903	3 285	3 418	3 265	3 265	-
ФБ Прочие доходы по передаче данных – corporate	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
ФБ Доходы от передачи данных – government	тыс. руб.	1 124 844	2 561 424	3 848 416	3 770 843	3 600 000	3 500 000	-
<b>ФБ Прочие доходы – corporate</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>2 131 608</b>	<b>3 102 964</b>	<b>2 796 510</b>	<b>3 155 506</b>	<b>3 408 236</b>	<b>3 635 907</b>	<b>-</b>
ФБ Предоставление ресурсов – corporate	тыс. руб.	1 582 309	1 495 984	1 674 471	1 878 756	2 066 632	2 213 363	-
ФБ Доходы от аренды недвижимости – corporate	тыс. руб.	390 634	1 161 990	954 926	1 071 427	1 178 570	1 262 248	-
ФБ Прочие доходы – corporate	тыс. руб.	158 665	444 990	167 113	205 323	163 034	160 296	-
<b>ФБ Доходы от корпоративного сегмента – итог</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>9 975 191</b>	<b>12 354 478</b>	<b>12 824 237</b>	<b>12 872 516</b>	<b>12 837 639</b>	<b>12 906 350</b>	<b>-</b>
<b>ФБ Доходы от телефонии – wholesale</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>3 075 465</b>	<b>3 049 011</b>	<b>2 939 372</b>	<b>2 627 932</b>	<b>2 358 885</b>	<b>2 206 747</b>	<b>-</b>
ФБ Местный трафик – wholesale	тыс. руб.	1 018 730	854 345	647 876	537 571	456 935	411 242	-
ФБ Входящий местный трафик – wholesale	мин	2 633 044 912	2 085 981 591	1 546 371 536	1 279 931 226	1 087 941 542	979 147 388	-



Наименование показателя	Единица	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
АРРМ местный трафик – wholesale	руб. / мин.	0,39	0,41	0,42	0,42	0,42	0,42	-
ФБ Зоновый трафик – wholesale	тыс. руб.	700 544	841 152	964 551	865 883	736 000	662 400	-
ФБ Входящий зоновый трафик – wholesale	мин	1 380 163 716	1 434 216 269	1 526 169 546	1 374 417 072	1 168 254 511	1 051 429 060	-
АРРМ зоновый трафик – wholesale	руб. / мин.	0,51	0,59	0,63	0,63	0,63	0,63	-
ФБ МГ-МН трафик – wholesale	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
ФБ Входящий МГ/МН трафик – wholesale	мин	0	0	0	0	0	0	-
АРРМ МГ/МН трафик – wholesale	руб. / мин.	0	0	0	0	0	0	-
ФБ Сдача номерной емкости в аренду – wholesale	тыс. руб.	64 800	64 800	64 800	0	0	0	-
ФБ Инициирование вызова – wholesale	тыс. руб.	480 686	373 720	269 139	252 364	225 234	202 711	-
ФБ Входящий трафик по услуге инициирования – wholesale	мин	0	931 250 652	670 688 933	630 908 762	536 272 448	482 645 203	-
Средняя выручка с 1 минуты инициирования – wholesale	руб. / мин.	0,00	0,40	0,40	0,40	0,42	0,42	-
ФБ Точки присоединения – wholesale	тыс. руб.	318 006	429 354	547 124	559 332	570 193	583 769	-
ФБ Кол-во точек присоединения – wholesale		222 991	221 441	221 427	226 267	226 267	226 267	-
Средняя цена точки присоединения в месяц – wholesale	руб./мес.	119	162	206	206	210	215	-
ФБ Агентское вознаграждение – wholesale	тыс. руб.	492 699	485 640	445 882	412 783	370 522	346 625	-
Доля в доходах от телефонии, %	%	19,08%	18,95%	17,88%	18,63%	18,63%	18,63%	-
ФБ Прочие доходы по телефонии – wholesale	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
<b>ФБ Доходы от интернета – wholesale</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>378</b>	<b>701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-
<b>ФБ Доходы от передачи данных – wholesale</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>715 624</b>	<b>547 389</b>	<b>529 529</b>	<b>596 365</b>	<b>399 566</b>	<b>391 598</b>	-
ФБ Аренда выделенных каналов – wholesale	тыс. руб.	130 151	96 558	44 954	39 712	31 788	31 788	-
ФБ Среднее количество выделенных каналов – wholesale (в месяц)		4 725	3 235	1 938	992	528	528	-
ARPL выделенных каналов – wholesale (в среднем)	руб./мес.	2 347	2 462	1 934	3 336	5 017	5 017	-
ФБ Предоставление виртуальных сетей (VPN) – wholesale	тыс. руб.	585 473	450 831	484 575	556 654	367 779	359 811	-
ФБ Среднее количество точек VPN – wholesale		14 368	10 757	10 148	10 045	10 295	10 495	-
ARPL VPN – wholesale	руб./мес.	3 406	3 504	3 979	4 618	2 977	2 857	-
ФБ Прочие доходы по передаче данных – wholesale	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
<b>ФБ Прочие доходы – wholesale</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>5 803 607</b>	<b>6 166 620</b>	<b>6 638 993</b>	<b>7 448 950</b>	<b>8 193 845</b>	<b>8 775 608</b>	-
ФБ Предоставление ресурсов – wholesale		4 732 384	5 507 612	5 868 944	6 584 955	7 243 451	7 757 736	-
ФБ Доходы от аренды недвижимости – wholesale	тыс. руб.	329 873	0	0	0	0	0	-
ФБ Прочие доходы – wholesale	тыс. руб.	741 350	659 008	770 049	863 995	950 395	1 017 872	-
<b>ФБ Доходы от операторского сегмента – итого</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>9 595 074</b>	<b>9 763 721</b>	<b>10 107 894</b>	<b>10 673 248</b>	<b>10 952 297</b>	<b>11 373 954</b>	-
<b>ВЫРУЧКА, итого</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>37 856 344</b>	<b>40 324 451</b>	<b>41 046 818</b>	<b>40 955 248</b>	<b>42 398 603</b>	<b>43 465 561</b>	<b>44 769 528</b>



Наименование показателя	Единица	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
<i>темпы роста</i>	%	-	6,5%	1,8%	-0,2%	3,5%	2,5%	3,0%

*Источник: данные Компании, расчеты оценщиков*



### 8.4.6. Прогноз операционных затрат

Прогноз операционных затрат строился на основе исторических данных, а также данных бизнес-плана, которые анализировались на соответствие рыночному уровню.

В таблице ниже представлен состав статей, прогнозируемых в составе операционных затрат ОАО МГТС, и описание методологии, используемой для прогноза статьи.

**Таблица 38. Методика расчета расходов ОАО МГТС**

Наименование	Используемая методика
<b>Себестоимость, в т. ч.</b>	
Расходы на интерконнект	Трафик (в мин.) прогнозировался по данным бизнес-плана на 2015-2017 гг. Удельные затраты (руб./мин.) прогнозировались, исходя из затрат за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
Расходы на аренду каналов и Интернет	Прогнозируются в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг., как доля в доходах от Интернета, телевидения и передачи данных (contract + corporate).
Себестоимость комплектов подключения и карт оплаты	Прогнозируется в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг.
Себестоимость розничной реализации товаров	Прогнозируется в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг.
Расходы на электроэнергию и производственные коммунальные услуги	Прогнозируются, как средняя доля в выручке за 2012-2014 гг. (2,7%).
Расходы за пользование радиочастотами	Прогнозируются, исходя из расходов за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
Себестоимость VAS (контент)	Прогнозируются в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг., как доля в доходах от телевидения (contract) (51%).
Прочие прямые расходы	Прогнозируются в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг., как доля в выручке (0,7%).
<b>Коммерческие и управленческие расходы, в т. ч.</b>	
Расходы на рекламу и маркетинг	Прогнозируются в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг., как доля в доходах от сегментов contract и corporate (0,7%).
Комиссионные расходы	Количество подключений прогнозировалось по данным бизнес-плана на 2015-2017 гг. Эффективная ставка за 1 подключение прогнозировалась, исходя из затрат за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
Прочие комиссионные расходы	Прогнозируются в соответствии с бизнес-планом на 2015-2017 гг.
ФОТ – Заработная плата	Прогнозируются, исходя из расходов за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
ФОТ – Премии и надбавки	Прогнозируются, исходя из расходов за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
ФОТ – Страховые взносы	Прогнозируются, исходя из средней доли в ФОТ (Заработная плата + Премии и надбавки) за 2012-2014 гг. (24,4%).
Прочие расходы на персонал	Прогнозируются, исходя из средней доли в ФОТ (Заработная плата + Премии и надбавки) за 2012-2014 гг. (7,0%).
Расходы на биллинг и обработку данных	Среднее количество абонентов прогнозировалось по данным бизнес-плана на 2015-2017 гг. Удельные расходы на 1 абонента в месяц прогнозировались, исходя из затрат за 2014 г. с корректировкой на ежегодный прогнозный ИПЦ.
Прочие (ремонт и техобслуживание, размещение объектов сети, аренда, общие и административные расходы, консалтинг, аудит и страхование, централизованное обслуживание абонентов)	Прогнозируются, как средняя доля в выручке за 2012-2014 гг. (8,4%).
Налог на имущество	Расчет представлен в разделе «Прогноз амортизации, капитальных вложений и налога на имущество» настоящего Отчета
Амортизация	Расчет представлен в разделе «Прогноз амортизации, капитальных вложений и налога на имущество» настоящего Отчета

*Источник: данные Компании, расчеты оценщиков*

Прогноз операционных затрат ОАО МГТС приведен ниже, в таблице «Прогноз операционных затрат».

### 8.4.7. Прогноз прочих доходов и расходов

Сальдо прочих доходов и расходов Компании в ретроспективном периоде незначительно. Все прочие доходы и расходы являются разовыми, нетипичными. С учетом вышесказанного, прогноз прочих доходов и расходов в настоящем Отчете не проводился.



Таблица 39. Прогноз операционных затрат

Наименование показателя	единица измерения	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ПП
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ</b>								
<b>Себестоимость</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>5 589 247</b>	<b>5 908 752</b>	<b>5 460 455</b>	<b>5 295 070</b>	<b>5 497 231</b>	<b>5 616 160</b>	-
<i>справочно: в % от общей выручки</i>	%	14,8%	14,7%	13,3%	12,9%	13,0%	12,9%	-
Расходы на интерконнект – зонавый трафик	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	-
Расходы на интерконнект – МГ/МН, прочее	тыс. руб.	0	0	99	0	0	0	-
<b>ФБ Расходы на интерконнект</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>3 156 837</b>	<b>2 902 916</b>	<b>2 606 054</b>	<b>2 565 510</b>	<b>2 560 737</b>	<b>2 513 140</b>	-
ФБ Расходы на интерконнект – Местный трафик	тыс. руб.	1 109 221	985 258	907 334	968 334	951 108	888 271	-
ФБ Исходящий местный трафик	мин	2 873 157 329	2 489 749 482	2 262 679 814	2 157 606 809	1 926 567 460	1 680 005 351	-
АРРМ исходящего местного трафика	руб. / мин.	0,39	0,40	0,40	0,45	0,49	0,53	-
ФБ Расходы на интерконнект – Зонавый трафик	тыс. руб.	2 045 555	1 906 261	1 688 090	1 582 357	1 593 378	1 607 521	-
ФБ Исходящий зонавый трафик	мин	2 232 493 275	1 963 097 351	1 776 709 571	1 484 526 506	1 358 968 959	1 280 142 004	-
АРРМ исходящего зонавого трафика	руб. / мин.	0,92	0,97	0,95	1,07	1,17	1,26	-
ФБ Расходы на интерконнект – Междугородный трафик	тыс. руб.	0	0	582	1 219	1 331	1 413	-
ФБ Исходящий МГ трафик	мин	0	0	709 228	1 324 959	1 314 881	1 303 415	-
АРРМ исходящего МГ трафика	руб. / мин.	0,00	0,00	0,82	0,92	1,01	1,08	-
ФБ Расходы на интерконнект – Международный трафик	тыс. руб.	0	0	1 832	4 486	4 896	5 197	-
ФБ Исходящий МН трафик	мин	0	0	593 026	1 293 865	1 283 808	1 272 453	-
АРРМ исходящего МГ трафика	руб. / мин.	0,00	0,00	3,09	3,47	3,81	4,08	-
Прочие расходы на интерконнект	тыс. руб.	2 061	11 397	8 216	9 114	10 025	10 737	-
ФБ Инициирование трафика и агентское вознаграждение по МГ/МН	тыс. руб.	0	11 501	8 123	9 114	10 025	10 737	-
ФБ Прочие расходы на интерконнект	тыс. руб.	2 061	-104	93	0	0	0	-
<b>Расходы на аренду каналов и Интернет</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>1 074 698</b>	<b>1 203 727</b>	<b>1 383 993</b>	<b>1 108 974</b>	<b>1 159 232</b>	<b>1 175 617</b>	-
Доходы от интернета, ИТ и передачи данных – contract + corrogate	тыс. руб.	4 734 353	6 204 780	7 731 807	8 871 792	10 080 280	10 885 339	-
<i>Доля расходов на аренду каналов в доходах от интернета, ТВ и передачи данных, %</i>	%	22,7%	19,4%	17,9%	12,5%	11,5%	10,8%	-
<b>Расходы на роуминг</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-
<b>Себестоимость комплектов подключения и карт оплаты</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>485</b>	<b>298</b>	<b>800</b>	<b>400</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	-



Наименование показателя	единица	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
<b>Себестоимость розничной реализации товаров</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>15 324</b>	<b>1 662</b>	<b>1 133</b>	<b>401</b>	<b>301</b>	<b>225</b>	<b>-</b>
<b>Себестоимость франчайзинговой реализации товаров</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Себестоимость оптовой реализации товаров</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Расходы на электроэнергию и производственные коммунальные услуги</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>988 127</b>	<b>1 174 898</b>	<b>1 122 471</b>	<b>1 119 443</b>	<b>1 158 895</b>	<b>1 188 059</b>	<b>-</b>
Доходы – итого:	тыс. руб.	37 856 344	40 324 451	41 046 818	40 955 248	42 398 603	43 465 561	-
<i>Доля расходов на электроэнергию в доходах, %</i>	%	2,6%	2,9%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	-
<b>Расходы за пользование радиочастотами</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>1 414</b>	<b>2 465</b>	<b>2 350</b>	<b>2 637</b>	<b>2 900</b>	<b>3 106</b>	<b>-</b>
<b>Себестоимость VAS</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>ФБ Себестоимость VAS (контент)</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>36 202</b>	<b>51 656</b>	<b>83 826</b>	<b>211 019</b>	<b>318 175</b>	<b>431 655</b>	<b>-</b>
Доходы от ТВ	тыс. руб.	120 674	120 130	199 586	413 762	623 872	846 382	-
<i>Рентабельность ТВ, %</i>	%	30%	43%	42,0%	51%	51%	51%	-
<b>Прочие прямые расходы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>316 160</b>	<b>571 130</b>	<b>259 080</b>	<b>286 687</b>	<b>296 790</b>	<b>304 259</b>	<b>-</b>
Доходы – итого:	тыс. руб.	37 856 344	40 324 451	41 046 818	40 955 248	42 398 603	43 465 561	-
<i>Доля прочих прямых расходов в доходах, %</i>	%	0,8%	1,4%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	-
<b>Коммерческие и управленческие расходы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>11 933 787</b>	<b>13 280 187</b>	<b>14 364 565</b>	<b>15 618 157</b>	<b>16 917 338</b>	<b>17 853 564</b>	<b>-</b>
<b>Расходы на рекламу и маркетинг</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>239 688</b>	<b>240 272</b>	<b>346 627</b>	<b>211 758</b>	<b>219 862</b>	<b>224 379</b>	<b>-</b>
Доходы от сегментов contract и corporate	тыс. руб.	28 261 023	30 560 262	30 934 905	30 251 164	31 408 869	32 054 171	-
<i>Доля расходов на рекламу и маркетинг в доходах от сегментов contract и corporate, %</i>	%	0,8%	1,4%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	-
<b>ФБ Комиссионные расходы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>36 544</b>	<b>160 648</b>	<b>75 718</b>	<b>122 066</b>	<b>133 653</b>	<b>142 137</b>	<b>-</b>
Net подключения новых абонентов contract и corporate		297 107	550 164	533 222	766 151	762 614	757 256	-
Эффективная ставка за 1 подключение	руб.	123	292	142	159	175	188	-
<b>Прочие комиссионные расходы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>454 590</b>	<b>380 523</b>	<b>307 437</b>	<b>276 941</b>	<b>318 112</b>	<b>327 713</b>	<b>-</b>
<b>ФОТ – Заработная плата</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>4 489 427</b>	<b>5 117 828</b>	<b>5 510 211</b>	<b>6 182 457</b>	<b>6 800 703</b>	<b>7 283 553</b>	<b>-</b>



Наименование показателя	единица	Ретроспективные данные			Прогнозные данные			
<b>ФОТ – Премии и надбавки</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>876 055</b>	<b>855 978</b>	<b>1 141 530</b>	<b>1 280 797</b>	<b>1 408 877</b>	<b>1 508 907</b>	<b>-</b>
<b>ФОТ – Страховые взносы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>1 325 090</b>	<b>1 452 598</b>	<b>1 609 704</b>	<b>1 821 343</b>	<b>2 003 477</b>	<b>2 145 724</b>	<b>-</b>
<i>Ставка %</i>		24,7%	24,3%	24,2%	24,4%	24,4%	24,4%	-
<b>Прочие расходы на персонал</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>392 069</b>	<b>420 165</b>	<b>437 640</b>	<b>520 438</b>	<b>572 482</b>	<b>613 128</b>	<b>-</b>
<i>% от расходов на ФОТ</i>		7,3%	7,0%	6,6%	7,0%	7,0%	7,0%	-
<b>Расходы на биллинг и обработку данных</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>243 835</b>	<b>188 984</b>	<b>212 619</b>	<b>242 995</b>	<b>279 181</b>	<b>309 630</b>	<b>-</b>
Средние абоненты contract и corporate – итого:		5 474 648	5 470 931	21 923 783	22 559 671	23 562 906,00	24 400 421	-
Средние расходы на 1 абонента в месяц	руб.	3,70	2,90	0,80	0,90	0,99	1,06	-
<b>Прочие</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>2 840 038</b>	<b>3 468 285</b>	<b>3 753 416</b>	<b>3 446 702</b>	<b>3 568 171</b>	<b>3 657 964</b>	<b>-</b>
Расходы на ремонт и техобслуживание	тыс. руб.	1 128 829	1 477 481	1 476 661	-	-	-	-
Расходы на размещение объектов сети	тыс. руб.	39 238	50 233	58 222	-	-	-	-
Расходы на аренду	тыс. руб.	331 399	403 983	669 041	-	-	-	-
Общие и административные расходы	тыс. руб.	1 210 875	1 173 638	1 036 269	-	-	-	-
Расходы на консалтинг, аудит и страхование	тыс. руб.	74 611	90 889	181 057	-	-	-	-
Централизованное обслуживание абонентов	тыс. руб.	55 086	272 061	332 166	-	-	-	-
<i>Доля в выручке, %</i>		7,5%	8,6%	9,1%	8,4%	8,4%	8,4%	-
<b>Налоги на имущество</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>1 036 451</b>	<b>994 906</b>	<b>969 663</b>	<b>1 512 661</b>	<b>1 612 821</b>	<b>1 640 429</b>	<b>-</b>
<b>Операционные затраты, итого</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>17 523 034</b>	<b>19 188 939</b>	<b>19 825 020</b>	<b>20 913 227</b>	<b>22 414 569</b>	<b>23 469 724</b>	<b>24 173 816</b>
<i>в % от общей выручки</i>	<i>%</i>	46,3%	47,6%	48,3%	51,1%	52,9%	54,0%	54,0%

Источник: данные Компании, расчеты оценщиков



### 8.4.8. Прогноз амортизации, капитальных вложений и налога на имущество

Поддержание имущественного комплекса любого предприятия (далее – амортизируемое имущество) в рабочем состоянии осуществляется за счет амортизационных отчислений. Амортизация – это постоянно накапливаемый в стоимостном выражении износ амортизируемого имущества для последующего использования на простое воспроизводство стоимости соответствующих активов.

Воспроизводство амортизируемого имущества осуществляется посредством периодических, непрерывных капитальных вложений, которые могут быть направлены на реконструкцию или модернизацию существующих объектов амортизируемого имущества, и на приобретение новых.

Построение прогноза капитальных вложений и амортизации основных средств осуществлено с учетом следующих предпосылок:

- величина капитальных вложений на 2015-2016 гг. прогнозировалась исходя из данных бизнес-плана компании, на 2017-2018 гг. индексируются в соответствии с ИПЦ;
- капитальные вложения рассчитываются в размере, достаточном для сохранения заданного уровня имущественного потенциала компании;
- амортизационные отчисления начисляются в соответствии с оставшимся сроком службы основных средств и НМА. Срок службы ОС и НМА был определен в размере 10 лет на базе консолидированной отчетности компании за 2010-2014 гг. Оценщики исходили из предположения, что в прогнозном периоде структура имеющихся основных средств и НМА, а значит и оставшийся срок службы, существенно не изменятся.
- начисление амортизации, в соответствии с учетной политикой Компании, осуществляется линейным методом. Амортизационные отчисления прогнозировались общим итогом без разбивки по группам;
- налог на имущество рассчитывался на базе прогнозной остаточной стоимости объектов основных средств по ставке 2,2%.

Прогноз амортизации основных средств, капитальных вложений и налога на имущество ОАО МГТС приведен в таблице ниже.

**Таблица 40. Прогноз капитальных вложений, тыс. руб.**

Наименование	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017	2018 ПП
Выручка, тыс. руб.	37 856 344	40 324 451	41 046 818	40 955 248	42 398 603	43 465 561	44 769 528
Остаточная стоимость ОС и НМА на начало периода, тыс. руб.	39 121 447	49 784 000	58 000 000	64 706 366	72 808 230	73 811 844	75 318 108
<i>доля стоимости ОС в выручке</i>	103,3%	123,5%	141,3%	158,0%	171,7%	169,8%	168,2%
Амортизация, тыс. руб.	4 251 111	5 182 367	6 889 916	6 700 763	7 539 764	7 643 694	7 799 678
Капитальные вложения, тыс. руб.	14 510 804	13 547 447	13 596 282	14 802 627	8 543 378	9 149 958	9 424 457
<i>справочно: кап. вложения в % от выручки</i>	38,3%	33,6%	33,1%	36,1%	20,2%	21,1%	21,1%
Остаточная стоимость ОС и НМА на конец периода, тыс. руб.	49 381 140	58 149 080	64 706 366	72 808 230	73 811 844	75 318 108	76 942 886
<i>темпы роста ОС и НМА, %</i>	26,2%	16,8%	11,6%	12,5%	1,4%	2,0%	2,2%
Налог на имущество	1 036 451	994 906	969 663	1 512 661	1 612 821	1 640 429	1 674 871
<i>Ставка налога на имущество (% от среднегодовой остаточной стоимости основных средств)</i>	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%

*Источник: данные Компании, расчеты оценщиков*

### 8.4.9. Прогноз прироста (уменьшения) оборотного капитала

Прогноз прироста (уменьшения) оборотного капитала основан на предположении о том, что с увеличением объемов деятельности Компания вынуждена отвлекать дополнительные оборотные средства в запасы (с учетом НДС), дебиторскую задолженность, а также может привлекать дополнительные средства за счет увеличения кредиторской задолженности. В то же время снижение объемов деятельности должно повлечь высвобождение оборотных средств. Эти движения оборотного капитала влияют на величину чистого денежного потока.

В рамках проведения расчетов специалисты осуществили расчет так называемого «неденежного» оборотного капитала.



Величина оборотного капитала прогнозировалась как доля от общей выручки. Показатель размера доли оборотного капитала в выручке брался на основании ретроспективных данных по оцениваемой компании за 2009-2014 гг. Средняя доля оборотного капитала в выручке составила 3,3%. Данные получены из консолидированной отчетности по МСФО, приведенной в рамках раздела 6.3 «Анализ финансового состояния ОАО МГТС».

Прогноз изменения собственного оборотного капитала представлен в таблице ниже



Таблица 41. Прогноз изменения собственного оборотного капитала, тыс. руб.

Наименование	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	31.12.2014	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка	31 365 546	32 865 850	36 579 000	39 544 000	42 648 292		40 955 248	42 398 603	43 465 561	44 769 528
Среднегодовая стоимость запасов и НДС	405 882	369 046	677 899	1 102 500	1 059 134	910 930	-	-	-	-
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	6 184 982	4 976 909	5 055 758	5 209 500	7 648 590	11 200 774	-	-	-	-
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	4 401 192	4 214 003	5 166 501	6 977 000	8 138 538	7 358 112	-	-	-	-
Оборачиваемость запасов и НДС	7	7	11	16	13		-	-	-	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности	72	55	50	48	65		-	-	-	-
Оборачиваемость кредиторской задолженности	80	75	83	104	102		-	-	-	-
Оборотный капитал	2 189 672	1 131 952	567 156	-665 000	1 585 296		1 336 163	1 383 252	1 418 062	1 460 604
Изменение оборотного капитала	601 815	-1 057 720	-564 796	-1 232 156	2 250 296		-3 417 429	47 089	34 809	42 542
Доля оборотного капитала в выручке, %	7,0%	3,4%	1,6%	-1,7%	3,9%		3,3%	3,3%	3,3%	3,3%



### 8.4.10. Прогноз денежного потока

Прогноз денежного потока на основе ранее указанной формулы расчета (раздел 8.4.3) представлен ниже в итоговой таблице расчета рыночной стоимости инвестированного капитала с применением доходного подхода.

### 8.4.11. Обоснование и расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих денежных потоков в единую величину их текущей стоимости.

В экономическом смысле в роли ставки дисконтирования выступает требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования или, другими словами, это требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату определения стоимости.

Если рассматривать ставку дисконтирования со стороны предприятия как самостоятельного юридического лица, обособленного и от собственников (акционеров), и от кредиторов, то ее можно определить как стоимость привлечения капитала из различных источников финансирования. Ставка дисконтирования или стоимость привлечения капитала должна рассчитываться таким образом, чтобы учесть три фактора. Первый – наличие у многих предприятий различных источников привлекаемого капитала, которые требуют разных уровней компенсации. Второй – необходимость учета для инвесторов стоимости денег во времени. Третий – фактор риска. В данном контексте риск определяется как степень вероятности получения ожидаемых в будущем доходов.

Существуют различные методики определения ставки дисконтирования. Выбор конкретной методики зависит от того, какой тип денежного потока используется в качестве базы для оценки.

Поскольку для оценки выбрана модель денежного потока для инвестированного капитала, выраженного в рублях, то при дисконтировании денежных потоков следует применять соответствующую ему ставку альтернативных затрат на привлечение капитала.

В соответствии с моделью средневзвешенных затрат на привлечение капитала ставка дисконтирования определяется по формуле:

$$WACC = R_d \times (1 - t) \times W_d + R_e \times W_e, \text{ где:}$$

WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

$R_d$  – стоимость заемного капитала;

$t$  – ставка налога на прибыль;

$W_d$  – удельный вес заемного капитала в инвестированном капитале компании;

$R_e$  – стоимость собственного капитала;

$W_e$  – удельный вес собственного капитала в инвестированном капитале компании.

Расчет стоимости собственного капитала был произведен с использованием модели CAPM (Capital Asset Pricing Model):

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + C + S_1 + S_2, \text{ где:}$$

$R_e$  – ставка дисконтирования на собственный капитал);

$R_f$  – безрисковая ставка дохода;

$\beta$  – отраслевой коэффициент бета (является мерой систематического риска, характеризует неопределенность получения будущих доходов, обусловленную чувствительностью дохода на оцениваемый инвестиционный актив к изменениям в уровне среднерыночного дохода);

$R_m$  – среднерыночная доходность;

$R_m - R_f$  – премия за риск вложения в акции;

$C$  – премия за страновой риск;

$S_1$  – премия за малую капитализацию;

$S_2$  – премия за специфический риск конкретной компании.

### Безрисковая ставка дохода

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо от экономических, политических, социальных и иных изменений в стране получит именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования. Как правило, безрисковая ставка определяется на основании эффективной доходности к погашению правительственных облигаций стран с максимально возможным кредитным рейтингом, срок погашения которых соотносится с ожидаемым остаточным сроком функционирования бизнеса. Поскольку срок функционирования бизнеса обычно считается неограниченным, при определении безрисковой ставки, как правило, используется доходность по наиболее длинным долговым инструментам.



В качестве безрисковой ставки дохода в рамках настоящего Отчета оценщики использовали доходность к погашению 30-летних облигаций Правительства США которая, по данным Совета федеральной резервной системы (The Federal Reserve Board, FRB), по состоянию на дату оценки составила 2,46%<sup>34</sup>. Выбор оценщиков обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов.

## Коэффициент $\beta$

Коэффициент  $\beta$  отражает риск, который характерен для конкретной отрасли промышленности, по отношению к среднему на рынке. Данный коэффициент представляет собой результат математического расчета, отражающего характер изменения или волатильности цен на акции типичных предприятий отрасли по отношению к изменениям индекса биржевых цен на рынке в целом.

Рынок капитала в России не имеет ни достаточно долгой истории, ни достаточного объема накопленной информации для того, чтобы определить коэффициенты  $\beta$  для большинства отраслей промышленности. В связи с этим, указанная величина определяется на основе данных по акциям предприятий, торгующихся на рынке США. В расчетах использованы данные бизнес-школы Штерна Нью-Йоркского университета<sup>35</sup>, в соответствии с которыми средний размер коэффициента бета, очищенного от долговой нагрузки, –  $\beta_{unlevered}$  – для компаний отрасли Telecom (Wireless) составляет 0,47.

Значение коэффициента  $\beta_{levered}$ , характерного для компании, составило 1,01 и было рассчитано по следующей формуле:

$$\beta_{levered} = \beta_{unlevered} + \beta_{unlevered} \times \frac{t \times \frac{D}{E}}{1 - t \times \frac{D}{E}}, \text{ где:}$$

$\beta_{levered}$  – коэффициент бета с учетом финансового рычага;

$\beta_{unlevered}$  – скорректированный коэффициент бета без учета финансового рычага;

$t$  – маргинальная налоговая ставка, используемая компанией-аналогом;

$D/E$  – соотношение заемных и собственных средств.

Соотношение заемного и собственного капитала принято по данным оцениваемой компании в размере 1,00%.

## Рыночная премия ( $R_m - R_f$ )

Рыночная премия за риск (или среднерыночная доходность) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью правительственных облигаций.

Согласно статистике американского фондового рынка, инвесторы в среднем рассчитывают на премию в размере 6,70% (по данным ежегодника Ibbotson SBBi Classic Yearbook 2014).

## Премия за страновой риск ( $C$ )

Премия за страновой риск соответствует кредитному рейтингу долговых инструментов РФ и рассчитывается на базе спреда между еврооблигациями России (Russia 2042) и 30-ти летними Казначейскими облигациями США. Размер данной премии на дату оценки составляет 3,21%.

## Премия за малую капитализацию ( $S1$ )

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям соответствующих компаний.

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, нежели при вложении в крупные компании.

Премии за размер по данным NYSE/AMEX/NASDAQ (1926-2012 гг.) по результатам исследований, проведенных компанией Ibbotson, приведены в таблице ниже.

<sup>34</sup> Источник информации: <http://www.ustreas.gov>.

<sup>35</sup> Сайт Нью-Йоркского Университета, исследования А. Дамодарана: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>.



Таблица 42. Премии за размер по данным NYSE/AMEX/NASDAQ (1926-2012 гг.), млн долл. США

Десятичные группы	Рыночная капитализация наименьших компаний	Рыночная капитализация наибольших компаний	Премия за размер (сверх CAPM), %
<b>Decile</b>			
Mid-Cap (3-5)	1 912,24	7 686,611	1,12
Low-Cap (6-8)	514,459	1 909,051	1,85
Micro-Cap (9-10)	1,139	514,209	3,81
<b>Breakdown of Deciles 1-10</b>			
1-Largest	17 557,706	626 550,334	-0,37
2	7 747,951	17 541,302	0,76
3	4 250,36	7 686,611	0,92
4	2 772,831	4 227,668	1,14
5	1 912,24	2 759,391	1,7
6	1 346,619	1 909,051	1,72
7	822,077	1 346,528	1,73
8	514,459	818,065	2,46
9	254,604	514,209	2,7
10-Smallest	1,139	253,761	6,03
<b>Breakdown of the 10th Decile</b>			
10a	166,154	253,761	4,23
10w	212,292	253,761	3,66
10x	166,154	212,031	4,66
10b	1,139	165,600	9,74
10y	96,483	165,600	8,9
10z	1,139	96,164	11,65

Источник: Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2013

Для того чтобы определить премию за размер компании, необходимо рассмотреть капитализацию компании на рынке ценных бумаг на дату определения стоимости. В условиях отсутствия данных о рыночной капитализации компании, премия за малую капитализацию может быть выбрана исходя из величины стоимости собственного капитала, полученной с использованием затратного или сравнительного подходов.

Таким образом, премия за малую капитализацию принята на уровне 1,73%. Правильность выбранного размера данной премии подтверждают итоговые результаты оценки компании.

### Премия за риск инвестирования в конкретную компанию (S2)

Премия за риск инвестирования в конкретную компанию обычно учитывает специфические риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте  $\beta$ .

Диапазон премии за специфический риск оцениваемой компании может находиться в пределах от 0% до 5%.

В таблице ниже приведены данные о размерах премий за специфический риск.

Таблица 43. Размеры премий за специфический риск

Степень риска	Рассчитанное значение степени риска	Размер премии за специфический риск
Низкая	=1, но <1,5	0-1%
Средняя	>=1,75, но <2,25	2-3%
Высокая	>=2,75 – 3	4-5%

Источник: методология компании Deloitte

В следующей таблице представлен расчет степени риска на основе анализа внутренних и внешних рисков предприятия.



Таблица 44. Расчет степени риска

Идентификация рисков	Последствия	Влияние риска	Вероятность возникновения			Степень влияния риска	Ранг вероятности	Сводное значение
			низкая менее 20%	средняя от 20 до 60%	высокая более 60%			
Неудовлетворительное техническое состояние и моральный износ ОС	Невозможность увеличения объемов производства	Низкое	+			2	1	2
	Необходимость значительных капитальных вложений в реконструкцию объектов	Низкое	+			2	1	2
	Ослабление конкурентных позиций	Низкое	+			2	1	2
Рост активности основных конкурентов	Стагнация или снижение объемов производства	Низкое	+			2	1	2
Перебои в работе	Простои	Низкое	+			2	1	2
Изменение стоимости сырья и основных материалов	Снижение рентабельности	Низкое	+			3	1	3
Непогашение собственником кредитов и дополнительное обременения имущества	Обращение взыскания на заложенное имущество	Низкое	+			2	1	2
Изменение конъюнктуры рынка	Нестабильность (колебания) цен	Среднее		+		3	2	6
Смена руководства области, политическая нестабильность в регионе	Ужесточение контроля за деятельностью предприятия	Низкое	+			2	1	2
Активное влияние на рынок государственных структур по антимонопольной политике в части цен и долей рынка	Контроль за ценами (демпинг), запрещение по расширению бизнеса	Среднее		+		3	2	6
<b>Итого</b>						<b>2,30</b>		<b>1,48</b>
<b>Премия за риск инвестирования в оцениваемую компанию</b>								<b>0,95%</b>

Источник: методология компании Deloitte



Рассчитанная степень риска является результатом деления суммы степеней риска на количество факторов риска и составляет 1,48.

Рассчитанное значение степени риска попадает в интервал значений премии за специфический риск с низкой степенью риска и соответствует значению 0,95%.

### Корректировка ставки дисконтирования для рублевого денежного потока

Пересчет долларовой доходности в рублевую производится на основе соотношения уровней доходности облигаций РФ, номинированных в рублях и долларах США, по следующей формуле:

$$R_{RUR} = 1 + R_{USD} \times \frac{1 + r_{ОФЗ}}{1 + r_{ЕURO}} - 1, \text{ где:}$$

$R_{RUR}$  – рублевая ставка дисконтирования;

$R_{USD}$  – долларовая ставка дисконтирования;

$r_{ОФЗ}$  – доходность облигаций РФ, номинированных в российских рублях;

$r_{ЕURO}$  – доходность облигаций РФ, номинированных в долл. США.

**Таблица 45. Соотношение доходности облигаций РФ, %**

Наименование	Значение
Еврооблигации РФ, 24.06.2028 г., долл. США	6,63
ОФЗ – 26212-ПД, 19.01.2028, руб.	12,31

Источники информации RusBonds

### Определение стоимости заемного капитала

В качестве стоимости заемного капитала использовано средневзвешенное значение процентных ставок по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям на срок более 1 года в рублях, которое по состоянию на дату оценки составило 12,15%<sup>36</sup>.

### Расчет ставки дисконтирования

Расчет ставки дисконтирования представлен в таблице ниже.

**Таблица 46. Расчет ставки дисконтирования**

Наименование показателей	Значение	Источник информации
Ставка безрискового финансирования (Rf)	2,46%	Эффективная доходность к погашению 30-летних облигаций Правительства США (The Federal Reserve Board, FRB), <a href="http://www.ustreas.gov">http://www.ustreas.gov</a>
Бездолговая бета (Unlevered Beta)	0,47	Для отрасли «Telecom (Wireless)», развитые рынки, <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>
Коэффициент бета (levered beta)	0,47	Расчеты оценщиков
Рыночная премия (Rm – Rf)	6,70%	Данные сайта <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>
Премия за страновой риск (C)	3,21%	<a href="http://www.rusbonds.ru">http://www.rusbonds.ru</a> , <a href="http://www.treasury.gov">http://www.treasury.gov</a> , расчеты оценщиков
Премия за малую капитализацию (S1)	1,73%	Ibbotson SBBI Valuation Yearbook 2013
Риск инвестирования в оцениваемую компанию (S2)	0,95%	Расчеты оценщиков
<b>Ставка дисконтирования (CAPM) RUSD</b>	<b>11,50%</b>	Расчеты оценщиков
Ставка по еврооблигациям РФ, 24.06.2028 г., долл. США	6,63%	<a href="http://www.rusbonds.ru">http://www.rusbonds.ru</a>
Ставка по облигациям ОФЗ – 26212-ПД, 19.01.2028, руб.	12,31%	<a href="http://www.rusbonds.ru">http://www.rusbonds.ru</a>
<b>Ставка дисконтирования (CAPM) RRUR</b>	<b>17,44%</b>	Расчеты оценщиков
Доля собственного капитала в структуре финансирования	99,998%	Расчеты оценщиков
Доля заемного капитала в структуре финансирования	0,002%	Расчеты оценщиков
Лeverидж (D/E)	0,002%	Для оцениваемой компании
Стоимость заемного капитала	12,15%	«Бюллетень банковской статистики» №2 (261), 2015 г., табл. 4.3.2, <a href="http://www.cbr.ru">www.cbr.ru</a>
Ставка налога на прибыль	20,00%	Налоговый кодекс РФ
<b>Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)</b>	<b>17,44%</b>	Расчеты оценщиков

<sup>36</sup> Статистический бюллетень банка России №2 (261) 2015 г.



### 8.4.12. Расчет стоимости в постпрогнозный период

Для определения стоимости денежного потока в постпрогнозный период (остаточной, терминальной стоимости) использована модель Гордона.

Согласно модели Гордона, денежный поток постпрогнозного периода капитализируется в показателе стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разница между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста. Модель Гордона основана на допущении о получении стабильных доходов в остаточный период. Оценщиками была использована модель Гордона, модифицированная с учетом предпосылки о равномерности денежного потока в каждом году постпрогнозного периода:

$$V_{ост} = \frac{CF_{t+1} (1 + R_{n+1})^{0.5}}{(R_{n+1} - g)}, \text{ где:}$$

$V_{ост}$  – стоимость денежных потоков постпрогнозного периода;  
 $CF_{t+1}$  – нормализованный денежный поток в первый год постпрогнозного периода;  
 $R_{n+1}$  – ставка дисконтирования постпрогнозного периода;  
 $g$  – долгосрочные темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде;  
 $t$  – временной фактор;  
 $n$  – порядковый номер последнего года прогнозного периода.

При определении терминальной стоимости, оценщики исходили из следующих допущений:

- рост денежного потока составит 3,0% в номинальном выражении, что соответствует среднему значению ожидаемого долгосрочного прогноза инфляции в России в 2019-2030 гг.<sup>37</sup>;
- капитальные вложения в долгосрочной перспективе будут равны амортизационным отчислениям.

Расчет терминальной стоимости приведен в таблице расчета стоимости собственного капитала Компании.

Дисконтирование терминальной стоимости производится по фактору текущей стоимости последнего года прогнозного периода с учетом предпосылки о равномерности денежного потока по следующей формуле:

$$PV_{ост} = \frac{V_{ост} \times F_n}{(1 + R_n)^{0.5}}, \text{ где:}$$

$PV_{ост}$  – приведенная стоимость денежных потоков постпрогнозного периода;  
 $F_n$  – фактор дисконтирования последнего года прогнозного периода;  
 $R_n$  – ставка дисконтирования последнего года прогнозного периода.

Факторы дисконтирования для денежного потока первого и последующих годов с учетом предпосылки о равномерности денежного потока определяются следующим образом:

$$F_1 = \frac{1}{(1 + R_1)^{m/2}}$$

$$F_n = \frac{1}{(1 + R_1)^m \times (1 + R_2) \times \dots \times (1 + R_n)^{0.5}}, \text{ где:}$$

$F_1, \dots, F_n$  – факторы дисконтирования для денежного потока первого и последующих годов прогнозного периода;  
 $R_1, \dots, R_n$  – ставка дисконтирования для первого и последующих годов прогнозного периода;  
 $m$  – продолжительность первого интервала прогнозного периода.

<sup>37</sup> Источник: Минэкономразвития России, см. Макроэкономические допущения в разделе 8.3.4 «Анализ основных предпосылок и допущений доходного подхода».



### 8.4.13. Расчет рыночной стоимости собственного капитала Компании

Рыночная стоимость собственного капитала Компании рассчитывается по следующей формуле:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{\prod_{i=1}^t (1 + R_i)^{(i-0,5)}} + V_{ост.} - ND \pm WC + NA, \text{ где:}$$

PV – рыночная стоимость собственного капитала компании, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;

FCFF<sub>t</sub> – денежный поток на инвестированный капитал в t-й год прогнозного периода;

V<sub>ост.</sub> – текущая стоимость денежных потоков постпрогнозного периода;

n – порядковый номер последнего года прогнозного периода;

ND – величина чистого долга компании

±WC – поправка на избыток/дефицит оборотного капитала;

NA – стоимость неоперационных/избыточных активов компании.

#### Расчет чистого долга

Чистый долг Компании рассчитан как разность рыночной стоимости долгосрочных и краткосрочных заемных средств и денежных средств (их эквивалентов в составе краткосрочных финансовых вложений) по состоянию на дату оценки.

К обязательствам Компании также могут быть отнесены условные обязательства (имущественные и неимущественные иски), имеющиеся на дату оценки.

Рыночная стоимость составляющих чистого долга рассчитана в рамках затратного подхода.

**Таблица 47. Расчет чистого долга ОАО МГТС, тыс. руб.**

Наименование показателя	Значение
Краткосрочные займы и кредиты	0
Долгосрочные займы и кредиты	1 258
Условные обязательства	0
Денежные средства	1 041 284
Краткосрочные финансовые вложения	4 577 923
<b>Чистый долг</b>	<b>-5 617 949</b>

Источник: данные Компании, расчеты оценщиков

#### Поправка на избыток/дефицит оборотного капитала

Данная поправка применяется, если фактическая величина оборотного капитала по состоянию на дату оценки не совпадает с его нормализованным значением. В этом случае избыток оборотного капитала должен быть прибавлен, а дефицит вычтен из величины предварительной стоимости.

Данная поправка учтена в финансовой модели на этапе прогноза изменения безденежного оборотного капитала (раздел 8.3.9 Прогноз прироста (уменьшения) оборотного капитала), поэтому на данном этапе корректировка не производится.

#### Поправка на наличие неоперационных/избыточных активов и обязательств

Данная поправка обусловлена тем, что при расчете стоимости с использованием доходного подхода учтены только активы и обязательства, участвующие в генерации доходов компании. Поэтому полученный результат доходного подхода, необходимо скорректировать посредством прибавления стоимости неоперационных/избыточных активов.

К неоперационным/избыточным активам и обязательствам ОАО МГТС были отнесены долгосрочные финансовые вложения в виде займов выданных (10 330 794 тыс. руб.), а также прочие обязательства в размере 4 682 480 тыс. руб.

Расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС приведен в таблице ниже.



Таблица 48. Расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС

Наименование показателя	Единица измерения	Ретроспективный период			Прогнозный период			2018ПП
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	
<b>Выручка от реализации</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>37 856 344</b>	<b>40 324 451</b>	<b>41 046 818</b>	<b>40 955 248</b>	<b>42 398 603</b>	<b>43 465 561</b>	<b>44 769 528</b>
<b>Операционные расходы</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>17 523 034</b>	<b>19 188 939</b>	<b>19 825 020</b>	<b>20 913 227</b>	<b>22 414 569</b>	<b>23 469 724</b>	<b>24 173 816</b>
<b>Сальдо прочих доходов и расходов</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Прибыль до выплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>20 333 310</b>	<b>21 135 512</b>	<b>21 221 798</b>	<b>20 042 021</b>	<b>19 984 034</b>	<b>19 995 837</b>	<b>20 001 836</b>
<i>EBITDA margin</i>	%	53,7%	52,4%	51,7%	48,9%	47,1%	46,0%	44,7%
Амортизационные отчисления	тыс. руб.	4 251 111	5 182 367	6 889 916	6 700 763	7 539 764	7 643 694	9 424 457
<b>Прибыль до выплаты % и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>тыс. руб.</b>	<b>16 082 199</b>	<b>15 953 145</b>	<b>14 331 882</b>	<b>13 341 258</b>	<b>12 444 270</b>	<b>12 352 142</b>	<b>10 577 379</b>
<i>EBIT margin</i>	%	42,5%	39,6%	34,9%	32,6%	29,4%	28,4%	23,6%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>13 341 258</b>	<b>12 444 270</b>	<b>12 352 142</b>	<b>10 577 379</b>
Налог на прибыль					2 668 252	2 488 854	2 470 428	2 115 476
<i>Ставка налога на прибыль</i>	%				20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
<b>ЕБИТ*(1-t)</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>10 673 006</b>	<b>9 955 416</b>	<b>9 881 714</b>	<b>8 461 903</b>
Амортизационные отчисления	тыс. руб.				6 700 763	7 539 764	7 643 694	9 424 457
Изменение оборотного капитала	тыс. руб.				-3 417 429	47 089	34 809	42 542
Капитальные вложения	тыс. руб.				14 802 627	8 543 378	9 149 958	9 424 457
<b>Расчетный денежный поток</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>5 988 571</b>	<b>8 904 712</b>	<b>8 340 641</b>	<b>8 419 361</b>
<b>Расчетный денежный поток за период 25.03.2015-31.12.2015</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>5 396 856</b>			
Ставка дисконтирования	%				17,44%	17,44%	17,44%	17,44%
Период дисконтирования	лет				0,385	1,27	2,27	3,27
Фактор дисконтирования					0,9400	0,8152	0,6940	0,5909
Приведенный денежный поток	тыс. руб.				5 073 048	7 258 981	5 788 286	
Сумма приведенного денежного потока	тыс. руб.				18 120 315			
Долгосрочный рост	%				3,0%			
Терминальная стоимость	тыс. руб.				52 411 760			
Приведенная терминальная стоимость	тыс. руб.				28 580 177			
<b>Рыночная стоимость инвестированного капитала</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>46 700 492</b>			
Чистый долг	тыс. руб.				-5 617 949			
Избыток/дефицит оборотного капитала	тыс. руб.				0			
Долгосрочные финансовые вложения	тыс. руб.				10 330 794			
Прочие обязательства	тыс. руб.				4 682 480			
<b>Рыночная стоимость собственного капитала</b>	<b>тыс. руб.</b>				<b>57 966 755</b>			

Источник: расчеты оценщиков



Таким образом, рыночная стоимость собственного капитала ОАО МГТС, определенная с использованием доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков, составляет округленно

**57 966 755 тыс. руб.**  
(Пятьдесят семь миллиардов девятьсот шестьдесят шесть миллионов  
семьсот пятьдесят пять тысяч рублей).

#### 8.4.14. Расчет рыночной стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода

Рыночная стоимость объекта оценки рассчитывается пропорционально размеру оцениваемых пакетов акций с учетом степени контроля и ликвидности в соответствии с описанной ранее методологией<sup>38</sup>.

Ниже в таблице представлен расчет рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО МГТС по состоянию на дату оценки с использованием доходного подхода.

**Таблица 49. Расчет рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО МГТС с использованием доходного подхода**

Наименование показателя	1 обыкновенная акция	1 привилегированная акция
Стоимость собственного капитала (100% пакет акций), руб.	57 966 755	
Общий объем выпуска обыкновенных акций, шт.	79 746 311	
Общий объем выпуска привилегированных акций, шт.	15 574 492	
Дисконт к цене привилегированных акций	20,64%	
Скидка на неконтрольный характер, %	25,40%	
Скидка за недостаточную ликвидность, %	0,00%	
<b>Рыночная стоимость объекта оценки округленно, руб.</b>	<b>469</b>	<b>499</b>

*Источник: расчеты оценщиков*

Таким образом, рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 25.03.2015 г., определенная с использованием доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков, составляет округленно:

1 обыкновенной акции ОАО МГТС:

**469 руб.**  
(Четыреста шестьдесят девять рублей).

1 привилегированной акции ОАО МГТС:

**499 руб.**  
(Четыреста девяносто девять рублей).

## 8.5. Расчет стоимости с использованием сравнительного подхода

### 8.5.1. Описание подхода

Сравнительный подход – это совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Область применения сравнительного подхода – оценка предприятий на основе фактических данных фондового рынка о котировках оцениваемой компании и (или) компаний-аналогов, а также на основе фактической информации о сделках с пакетами акций оцениваемой компании и сопоставимых компаний вне фондового рынка, в том числе информации о слияниях и поглощениях.

К методам сравнительного подхода относятся:

- метод рынка капитала;
- метод сделок;
- метод отраслевых коэффициентов.

*Метод рынка капитала (компании-аналога)* применим в случае наличия финансовой информации о компаниях-аналогах, акции которых обращаются на фондовом рынке. По состоянию на

<sup>38</sup> См. раздел 7.3.4. «Скидки и премии» настоящего Отчета.



дату оценки осуществляется поиск информации о продаже акций компаний-аналогов в котировальных системах или о наличии индикативных котировок.

*Метод сделок (сравнения продаж)* позволяет определить стоимость компании на основе сравнения объекта оценки с компаниями-аналогами, пакеты акций которых были приобретены в течение недавнего периода времени.

*Метод отраслевых коэффициентов* основывается на анализе продаж акций в той или иной отрасли, по которому выводится определенная зависимость между ценой продажи и каким-то показателем. Такие отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений за ценами продаж компаний и их важнейшими производственно-финансовыми характеристиками. В РФ данный метод не получил достаточного распространения в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного мониторинга рынка.

В целом, технологии применения метода рынка капитала и метода сделок практически совпадают, различие заключается только в типе исходной информации: либо цена одной акции, не дающая никаких элементов контроля, либо цена контрольного пакета, включающая премию за элементы контроля

Основные этапы применения метода рынка капитала и метода сделок:

- выбор сопоставимых компаний. На данном этапе собирается информация о компаниях, ведущих деятельность, аналогичную деятельности оцениваемой компании, по акциям которых имеется информация о сделках на фондовых рынках или информация по ценам купли-продажи аналогичных компаний. Из отобранной группы компаний выделяются компании, наиболее сходные с оцениваемой компанией с точки зрения размера, структуры доходов, структуры инвестированного капитала, географических факторов, диверсификации деятельности и других критериев;
- выбор и расчет ценовых мультипликаторов – коэффициентов, представляющих собой отношение стоимости собственного или инвестированного капитала компании к ее финансовому (или натуральному) показателю.

При этом для корректного расчета мультипликаторов используется известное соотношение величины собственного и инвестированного капитала:

$$EV = MC + Pref + ND + MI, \text{ где:}$$

EV (Enterprise Value) – величина инвестированного капитала;

MC (Market Capitalization) – рыночная капитализация компании;

Pref (Preferred Equity) – стоимость капитала, приходящегося на привилегированные акции;

ND (Net Debt) – чистый долг;

MI (Minority Interest) – доля меньшинства;

- корректировка мультипликаторов. Определенные на предыдущем этапе ценовые мультипликаторы, при необходимости, могут корректироваться путем введения поправок, учитывающих различие рисков инвестирования, присущих сопоставимым компаниям и оцениваемой компании;
- расчет стоимости оцениваемой компании. На основе скорректированных мультипликаторов по сопоставимым компаниям рассчитывается рыночная стоимость оцениваемой компании, путем умножения мультипликатора по сопоставимым компаниям на соответствующий знаменателю мультипликатора показатель оцениваемой компании. Итоговая величина стоимости рассчитывается путем взвешивания полученных стоимостей по выбранным в качестве аналогов компаниям;
- поправки на контроль и ликвидность. Корректировка на ликвидность вводится для учета различий между публичными и непубличными компаниями, не торгуемыми на фондовых биржах, а также при иных обстоятельствах приводящих к различию в ликвидности акций аналогов и оцениваемой компании;
- поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала может вводиться при расчете мультипликаторов, для того чтобы учесть отличие оцениваемого Общества от аналогичных компаний, вызванное нетипичным значением собственного оборотного капитала;
- поправки на избыточные (непрофильные) активы вводятся в случае наличия таковых.

В случае наличия информации о котировках либо сделках с акциями/долями оцениваемой компании расчет производится на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

## 8.5.2. Выбор метода оценки

В рамках сравнительного подхода главным аспектом анализа является детальная финансовая информация по группе сопоставимых компаний и рыночная (ценовая) информация о стоимости их акций. Поэтому возможность применения сравнительного подхода, а также выбор метода



оценки зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках, а также от открытости рынка и доступности финансовой информации.

В процессе работы оценщиками проанализирован рынок по продаже акций сходных компаний, российский биржевой рынок, обзор сделок по информации журнала «Слияния и Поглощения», база данных «ZEPHYR» а также интернет-ресурсы: <http://www.mergers.ru/>, <http://www.ma-journal.ru/>, <http://investfunds.ru/>, <http://www.bigness.ru/>, <http://www.biztorg.ru/>; <http://www.bizzona.ru/>; <http://www.vipbiz.ru/>; <http://www.skaniainvest.ru/>; <http://www.deloshop.ru/>; <http://www.vashafirma.ru/>.

На основании указанной информации оценщиками произведен анализ применимости и выбор методов оценки сравнительного подхода.

### Метод сделок

Анализ вышеуказанных данных позволил выявить информацию о сделках с российскими и зарубежными предприятиями отрасли «Деятельность в области электросвязи». Финансовая информация о результатах деятельности подобранных компаний является открытой, что делает возможным использование в рамках настоящего Отчета метода сделок

### Метод рынка капитала

В рамках настоящего Отчета оценщиками был проведен анализ российских и зарубежных компаний, ведущих деятельность в отрасли «Деятельность в области электросвязи», акции которых обращаются на фондовом (биржевом) рынке. В результате анализа были выявлены компании, акции которых торгуются на фондовой бирже.

### Метод отраслевых коэффициентов

Возможность использования отраслевых коэффициентов для определения рыночной стоимости компании существует в случае выполнения следующих условий:

- наличие в доступных источниках информации необходимых статистических данных для выведения зависимости между ценой продажи компаний и набором показателей их деятельности в рамках отрасли;
- репрезентативность статистических данных;
- долговременное стабильное развитие соответствующей отрасли.

В силу объективных причин, в настоящее время для большинства отраслей экономики России отсутствует возможность использования данного метода для оценки рыночной стоимости.

**Таким образом, проанализировав объем и качество доступной информации, оценщики приняли решение о применении в рамках сравнительного подхода метода сделок и метода рынка капитала.**

## 8.5.3. Метод сделок

При использовании метода сделок оценка стоимости бизнеса производится исходя из данных по сделкам купли-продажи сопоставимых предприятий.

### Подбор и краткое описание компаний-аналогов

При применении метода сделок оценщиками использовалась информация о реальных сделках по продаже пакетов акций российских компаний, основной деятельностью которых является предоставление услуг связи.

Оценщиками изучались итоги осуществления сделок, опубликованные в базе данных по сделкам «ZEPHYR»<sup>39</sup>. Источником информации о финансовых показателях компаний, рассматриваемых в качестве аналогов, явились официальные Интернет-сайты компаний, база данных о сделках «ZEPHYR», информационная система «СПАРК»<sup>40</sup>.

Выявленные сделки с пакетами акций аналогичных по первоначальному профилю компаний представлены в таблице ниже.

<sup>39</sup> Источник информации: <http://bvdep.com>.

<sup>40</sup> Источник информации: <http://spark.interfax.ru>.



Таблица 50. Сделки с пакетами акций (долями) компаний

Наименование предприятия-аналога	Местонахождение	Дата подведения итогов продажи (сделки)	Размер пакета, %	Цена продажи пакета, тыс. долл. США	Отрасль	Источник информации
Uralsvyazinform OAO	Россия	01.04.2011	100,000%	1 382 359	Телефония, услуги связи, Интернет	База рыночных данных «Zephyr»
Regionalnyi Tekhnicheskii Tsentr OAO	Россия	21.06.2010	10,024%	2 855	Телефония, услуги связи, Интернет	База рыночных данных «Zephyr»
Investitsionnaya Kompaniya Svyazi OAO	Россия	01.10.2013	75,000%	3 740 493	Телефония, услуги связи, Интернет	База рыночных данных «Zephyr»
MegaFon OAO	Россия	28.11.2012	15,230%	1 690 536	Телефония, услуги связи, Интернет	База рыночных данных «Zephyr»
Otkrytoe Aktsionernoe Obshchestvo Mezhdugorodnoi i Mezhdunarodnoi Elektricheskoi Svyazi Rostelekom	Россия	29.12.2014	0,372%	14 053	Телефония, услуги связи, Интернет	База рыночных данных «Zephyr»



Наличие по данным компаниям финансовой и рыночной информации позволяет провести расчеты в рамках метода сделок. Финансовая информация, как правило, представлена бухгалтерской отчетностью, позволяющих определить сходство компаний и провести необходимые корректировки. Под рыночной информацией обычно понимают данные о фактических ценах купли-продажи акций компаний, аналогичных оцениваемой.

Наличие по данным компаниям финансовой и рыночной информации позволяет провести расчеты в рамках метода сделок. Финансовая информация, как правило, представлена бухгалтерской отчетностью и рядом финансовых показателей, позволяющих определить сходство компаний и провести необходимые корректировки. Под рыночной информацией обычно понимают данные о фактических ценах купли-продажи акций компаний, аналогичных оцениваемой.

В таблице ниже представлены основные финансовые показатели деятельности приобретаемых компаний.



**Таблица 51. Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности выбранных компаний**

Компания – объект приобретения	Дата финансовой отчетности	Выручка, тыс. долл. США	ЕБИТ, тыс. долл. США	ЕБИТДА, тыс. долл. США	Чистый долг, тыс. долл. США
Uralsvyazinform OAO	31.12.2010	1 514 964	377 502	636 485	587 675
Regionalnyi Tekhnicheskii Tsentr OAO	31.12.2009	45 898	11 110	19 382	1 107
Investitsionnaya Kompaniya Svyazi OAO	31.12.2012	9 124 363	1 515 977	3 136 924	3 934 612
MegaFon OAO	31.12.2011	7 810 187	1 711 663	3 246 289	-2 161 067
Otkrytoe Aktsionernoe Obshchestvo Mezhdugorodnoi i Mezhdunarodnoi Elektricheskoi Svyazi Rostelekom	31.12.2013	6 317 178	878 865	2 143 916	2 559 645

*Источники: официальные сайты компании, база данных «ZEPHYR», информационная система «СПАРК», расчеты оценщиков*



## Определение инвестированного капитала компаний

Поскольку рассматриваемые сделки произошли с различными пакетами акций (миноритарными и мажоритарными), нужно применить коэффициенты, позволяющие привести стоимость пакетов акций компаний-аналогов к 100% контролю. Как правило, при продаже крупного пакета цена одной акции в нем выше, чем котировка данной акции, а в случае поглощения всей компании – еще выше. Большинство исследователей данного вопроса сходятся во мнении, что в цене крупного пакета акций учтена премия за контроль, так как контроль над компанией имеет цену.

В результате исследований было установлено, что контрольные пакеты торгуются со значительной надбавкой к цене миноритарных пакетов. Согласно базе данных Mergerstat Review Control Premium Study, значение премии за контроль относительно мелкого миноритарного пакета (пакет акций менее 10%) составляет 34%, относительно более крупного миноритарного пакета (пакет акций более 10%, но менее 25%) – 17,0%<sup>41</sup>.

Расчет капитализации приобретаемых компаний представлен в следующей таблице:

**Таблица 52. Расчет капитализации приобретаемых компаний**

Наименование компании	Размер пакета акций, %	Цена сделки, тыс. долл. США	Премия за контроль, %	Рыночная капитализация с учетом премии за контроль, тыс. долл. США
Uralsvyazinform OAO	100,000%	1 382 359	0,00%	1 382 359
Regionalnyi Tekhnicheskii Tsentri OAO	10,024%	2 855	34,00%	38 165
Investitsionnaya Kompaniya Svyazi OAO	75,000%	3 740 493	0,00%	4 987 324
MegaFon OAO	15,230%	1 690 536	17,00%	12 987 046
Otkrytoe Aktsionernoe Obshchestvo Mezhdugorodnoi i Mezhdunarodnoi Elektricheskoi Svyazi Rostelekom	0,372%	14 053	34,00%	5 062 102

Источник: база данных «ZEPHYR», расчеты оценщиков

Стоимость инвестированного капитала (EV) компаний-аналогов рассчитывалась как сумма рыночной капитализации и чистого долга.

**Таблица 53. Расчет инвестированного капитала компаний-аналогов, тыс. долл. США**

Название компании	Рыночная капитализация	Чистый долг	Enterprise Value с учетом премии за контроль
Uralsvyazinform OAO	1 382 359	587 675	1 970 034
Regionalnyi Tekhnicheskii Tsentri OAO	38 165	1 107	39 272
Investitsionnaya Kompaniya Svyazi OAO	4 987 324	3 934 612	8 921 936
MegaFon OAO	12 987 046	-2 161 067	10 825 979
Otkrytoe Aktsionernoe Obshchestvo Mezhdugorodnoi i Mezhdunarodnoi Elektricheskoi Svyazi Rostelekom	5 062 102	2 559 645	7 621 747

Источник: база данных «ZEPHYR», Интернет-сайты компаний, расчеты оценщиков

## Выбор и расчет мультипликаторов

На практике чаще всего рассчитывают следующие стандартные рыночные мультипликаторы, максимально подходящие, исходя из анализа рынка, для определения стоимости оцениваемой компании: отношение инвестированного капитала к выручке (EV/S), отношение инвестированного капитала к операционной прибыли (EV/EBITDA), отношение рыночной стоимости капитала к выручке (MC/S) и отношение рыночной стоимости капитала к прибыли (MC/E).

Мультипликатор EV/S имеет следующие преимущества:

- коэффициент в меньшей степени, чем другие мультипликаторы доходности, подвержен краткосрочной волатильности;
- коэффициент меньше зависит от специфики применявшегося стандарта бухгалтерского учета;
- информация по выручке, необходимая для его расчета, относительно легкодоступна.

EBITDA показывает, какие ресурсы остаются в распоряжении компании для погашения процентов по кредитам, и является лучшим индикатором способности компании платить по кредитам и облигациям.

Мультипликатор EV/EBITDA также позволяет сравнивать компании с разным уровнем задолженности, поскольку устраняет различия в доходности, вызванные процентным бременем. Недостатком данного мультипликатора является то, что информация для расчета EBITDA по компаниям-аналогам не всегда легкодоступна.

<sup>41</sup> Источник: <http://bvmarketdata.com/>.



Мультипликатор MC/E показывает рыночную стоимость единицы прибыли компании. Меньшее значение коэффициента указывает на то, что прибыль данной компании оценивается на рынке дешевле, чем прибыль той компании, для которой коэффициент больше.

При использовании коэффициента MC/E следует помнить, что его точность зависит от точности вычисления прибыли на акцию, которая является бухгалтерской величиной и подвержена манипуляциям. В связи с чем, сравнение коэффициентов для компаний, принадлежащих разным рынкам или разным сегментам рынка, не имеет большого смысла – прибыль могла быть вычислена на основе разных методик (в разных странах), в цену акций могли быть заложены разные ожидания роста (на разных сегментах рынка).

Коэффициент MC/S имеет ряд преимуществ перед коэффициентом MC/E:

- коэффициент не принимает отрицательного значения;
- показатель объема продаж сложнее корректировать путем бухгалтерских манипуляций, а значит, оценка предприятий является более объективной;
- при помощи коэффициента можно получить представление о стоимости недавно созданной компании, прибыль у которой пока отсутствует.

К одному из недостатков мультипликатора MC/S относится то, что стоимость того или иного актива определяется той прибылью, которую он приносит инвестору, тогда как общий объем продаж – это только один из факторов, влияющих на прибыль. Компании с одинаковыми продажами могут иметь совершенно разную прибыльность, следовательно, они будут стоить по-разному.

При реализации метода рынка капитала, для целей определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании, будут сделаны некоторые ограничения и допущения. Основными ограничениями и допущениями применения метода рынка капитала в отношении сопоставления с зарубежными компаниями являются:

- отсутствие сопоставимых по размерам компаний;
- компании-аналоги составляют многопрофильные диверсифицированные холдинги, ведущие свою деятельность в нескольких странах;
- различные особенности в процессах ценообразования и налогообложения;
- различные особенности функционирования на рынках;
- различие принципов корпоративного управления.

Принимая во внимание недостатки коэффициентов MC/S, MC/E и EV/EBITDA, оценщиками было принято решение провести расчет по мультипликатору EV/S.

На основании анализа имеющихся данных по компаниям-аналогам оценщики рассчитали рыночные мультипликаторы, максимально подходящие, исходя из специфики отрасли, для определения стоимости оцениваемой компании: отношение инвестированного капитала к выручке (EV/S).

Расчет рыночных мультипликаторов по приобретаемым компаниям приведен в таблицах ниже.

**Таблица 54. Расчет рыночных мультипликаторов по компаниям-аналогам**

Наименование компаний-аналогов	Enterprise Value с учетом премии за контроль, тыс. долл. США	Выручка, тыс. долл. США	EV/S
Uralsvyazinform OAO	1 970 034	1 514 964	1,30
Regionalnyi Tekhnicheskii Tsentri OAO	39 272	45 898	0,86
Investitsionnaya Kompaniya Svyazi OAO	8 921 936	9 124 363	0,98
MegaFon OAO	10 825 979	7 810 187	1,39
Otkrytoe Aktsionerное Obshchestvo Mezhdunarodnoi i Mezhdunarodnoi Elektricheskoi Svyazi Rostelekom	7 621 747	6 317 178	1,21
<b>Медианное значение</b>			<b>1,13</b>

Источник: база данных «ZEPHYR», Интернет-сайты компаний, расчеты оценщиков

В качестве итоговой величины мультипликаторов оценщики приняли медианное значение. Медиана является более точной оценкой, так как крайние значения влияют на нее меньше, чем на среднееарифметическое<sup>42</sup>.

Расчет стоимости инвестированного капитала Общества приведен в таблице ниже.

**Таблица 55. Расчет стоимости инвестированного капитала Общества**

Наименование показателя	EV/S
Медианное значение мультипликатора	1,13
Базовый финансовый показатель оцениваемой компании <sup>43</sup> , тыс. руб.	40 824 061
<b>Стоимость инвестированного капитала (EV) на базе мультипликаторов, тыс. руб.</b>	<b>46 131 189</b>

Источник: расчеты оценщиков

<sup>42</sup> Источник: Чиркова Е. В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, стр.169.

<sup>43</sup> По данным консолидированной отчетности по МСФО за 2014 г.



## Расчет рыночной стоимости собственного капитала

Стоимость собственного капитала компании определяется следующим образом:

- из полученного значения стоимости инвестированного капитала Общества вычитается величина чистого долга и долгосрочных инвестиций компании;
- вносится корректировка на недостаток оборотного капитала компании.
- вносится корректировка на величину долгосрочных инвестиций компании.

Расчет чистого долга, прочих обязательств и долгосрочных инвестиций компании представлены в разделе «Расчет стоимости с использованием доходного подхода» настоящего Отчета об оценке.

В таблице ниже приведен расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС.

**Таблица 56. Расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС, тыс. руб.**

Наименование показателя	EV/S
<b>Стоимость инвестированного капитала (EV) на базе мультипликатора, тыс. руб.</b>	<b>46 131 189</b>
Чистый долг, тыс. руб.	-5 617 949
Долгосрочные инвестиции, тыс. руб.	10 330 794
Прочие обязательства, тыс. руб.	4 682 480
<b>Стоимость собственного капитала, тыс. руб.</b>	<b>57 397 452</b>

*Источник: расчеты оценщиков*

Таким образом, рыночная стоимость собственного капитала ОАО МГТС, определенная в рамках сравнительного подхода методом сделок, по состоянию на дату оценки составляет 57 397 452 тыс. руб.

### 8.5.4. Метод рынка капитала

Метод рынка капитала заключается в расчете цены акции оцениваемой компании через цены акций сопоставимых компаний. Данный метод включает в себя несколько этапов:

- подбор компаний-аналогов;
- описание компаний-аналогов;
- расчет капитализации компаний-аналогов (используя котировки акций компаний на фондовом рынке) и стоимости инвестированного капитала;
- расчет оценочных мультипликаторов по компаниям-аналогам;
- расчет стоимости собственного капитала оцениваемой компании.

Все расчеты выполняются на дату оценки – 25.03.2015 г.

#### Подбор и краткое описание компаний-аналогов

При реализации метода рынка капитала проводилось сопоставление с аналогичными Российскими и иностранными компаниями, предоставляющим телекоммуникационные услуги и акции которых торгуются на фондовом рынке.

Источниками информации о котировках акций и финансовых показателях компаний, рассматриваемых в качестве аналогов, явились данные компаний «Bloomberg», «Reuters», «Multex» и «Hoovers», размещенные на Интернет-порталах Yahoo! Incorporated, а также годовые отчеты компаний, размещенные на Интернет-сайтах компаний.

Используя данные, находящиеся в свободном доступе, оценщиками было выбрано 10 компаний, наиболее схожих с оцениваемой компанией, акции которых торгуются на биржевых рынках.

Критериями отбора компаний-аналогов в рамках сравнительного подхода являлись:

- наличие доступной информации о котировках акций потенциальных компаний-аналогов на открытой фондовой бирже по состоянию на дату оценки;
- наличие доступной информации по данным бухгалтерской отчетности потенциальных компаний-аналогов;
- функциональное (отраслевое) сходство – компании, рассматриваемые в качестве аналогов, должны принадлежать к той же отрасли, что и оцениваемая компания, а также отвечать специфике ее деятельности. В данном случае рассматривались компании, осуществляющие розничную торговлю одеждой.

Данные о компаниях, выбранных в качестве аналогов, приведены в таблице ниже.



Таблица 57. Данные о компаниях, выбранных в качестве аналогов

Наименование компании	Код в торговой системе	Страна	Краткое описание
<b>Российский рынок</b>			
ОАО «Ростелеком»	RTKM:MICEX Main	Россия	ОАО «Ростелеком» является крупнейшей российской телекоммуникационной компанией. Компания специализируется на оказании телекоммуникационных услуг в Российской Федерации: фиксированной телефонной связи, мобильной связи, широкополосного доступа в Интернет (лидер российского рынка на июнь 2011 г.), цифрового телевидения.
ОАО «Башинформсвязь»	BISV:MICEX Main	Россия	ОАО «Башинформсвязь» – один из крупнейших операторов связи в уральском регионе. Компания предоставляет услуги междугородной и международной телефонной связи, местной телефонной связи общего пользования, телевидения, проводного вещания, телеграфной связи и др. «Башинформсвязь» является крупнейшим телекоммуникационным оператором в Башкирии, контролируя 93% рынка телефонной связи и 78% рынка доступа в Интернет.
ОАО «Таттелеком»	TTLK:MICEX Main	Россия	ОАО «Таттелеком» – крупнейший оператор проводной электросвязи на территории Республики Татарстан. Компания предоставляет услуги местной и зонавой телефонной связи, оказывает полный спектр услуг сети передачи данных, доступа к сети Интернет, весь комплекс современных телекоммуникационных услуг, также являясь единственным в РТ оператором интерактивного цифрового телевидения.
<b>Развивающиеся рынки</b>			
Telekomunikacja polska sa	TPS:Warsaw	Польша	Telekomunikacja polska является крупнейшей телекоммуникационной компании в Центральной Европе. Компания предоставляет комплексные услуги по фиксированной телефонии, спутниковой связи, передачи данных, мобильной телефонии и Интернет-решениям.
Magyar Telekom Plc.	MTEL:Budapest	Венгрия	Magyar Telekom является крупнейшим поставщиком телекоммуникационных услуг в Венгрии. Компания предоставляет полный спектр телекоммуникационных и инфокоммуникационных услуг, в том числе: фиксированной и мобильной телефонии, передачи голосовых и неголосовых данных, а также ИТ-услуг и системной интеграции.
China Unicom Hong Kong Ltd	762:Hong Kong	Китайская Народная Республика	China Unicom Hong Kong Ltd предоставляет услуги мобильной, фиксированной связи, и широкополосных услуг в КНР
Axtel S.A.B. de C.V.	AXTELCPO:Mexico	Мексика	Axtel S.A.B. de C.V. предоставляет услуги местной и междугородней телефонной связи, передачи данных и доступа в Интернет физическим и юридическим лицам в Мексике. Доля выручки от фиксированной телефонной связи в 2007 г. составляла 56,3%, доля выручки от передачи данных – 20,6%.
Telefonica Brasil	VIV:New York	Бразилия	Telecomunicacoes de Sao Paulo S.A. предоставляет физическим и юридическим лицам, а также государственным учреждениям телекоммуникационные услуги в бразильском штате Сан-Паулу, в том числе услуги местной и междугородней телефонной связи, доступа в Интернет.

Источник: <http://investing.businessweek.com>, интернет-сайты компаний



При реализации метода рынка капитала, для целей определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании, будут сделаны некоторые ограничения и допущения. Основными ограничениями и допущениями применения метода рынка капитала являются:

- различия по размерам, масштабам деятельности и капитализации компаний;
- различия по видам и структуре оказываемых услуг: фиксированная связь, междугородная и международная связь, широкополосный доступ в Интернет, мобильная связь, платное телевидение и др.;
- различия в географии ведения бизнеса, при этом, некоторые компании-аналоги ведут свою деятельность в нескольких странах;
- различные особенности в процессах ценообразования и налогообложения;
- различные особенности функционирования на рынках;
- различие принципов корпоративного управления.

Для указанных компаний были получены бухгалтерские данные, на основе которых оценщики рассчитали мультипликаторы (см. далее). Информация по аналогам имеется в свободном пользовании и доступна любым заинтересованным лицам.

### Определение инвестированного капитала компании

Рыночная капитализация компаний-аналогов (МС) рассчитана как произведение рыночной цены акции на закрытие на дату оценки и количества акций в обращении.

В современных исследованиях в области оценки бизнеса выделяется точка зрения, изложенная в работе Кристофера Мерсера<sup>44</sup> «Интегрированная теория оценки стоимости бизнеса». Ранее данная точка зрения излагалась в статье Эрика Нэта<sup>45</sup> и в настоящее время находит все большее распространение.

Согласно этой точке зрения, наблюдаемые на открытом рынке цены на акции публичных компаний торгуются на контрольном, а не на миноритарном уровне. Если было бы иначе, то любой корпоративный захватчик смог бы поделить часть стоимостного превышения цены одной акции на уровне контроля относительно ее цены (миноритарного уровня) на биржевой площадке с миноритарными биржевыми акционерами и мог бы поглотить любую компанию, в случае если бы стоимость акции на уровне контроля всегда бы была выше, чем ее стоимость на миноритарном уровне. Из практики следует, что активность слияний и поглощений не очень распространена на рынках, из чего следует, что миноритарная и контрольная стоимость акций совпадают или различаются не сильно. В условиях наличия ликвидного рынка акций публичных компаний контроль через права, предоставляемые контрольным пакетом акций, и контроль, осуществляемый через возможности, предоставляемые ликвидностью акций публичных компаний, по своей природе очень близки друг к другу. Поэтому цена акции на ликвидном миноритарном уровне совпадает в большинстве случаев с ценой акции на уровне финансового контроля (или имеется крайне малая премия).

Оценщики полагают, что данное утверждение особенно справедливо для зарубежных рынков ценных бумаг, которые являются ликвидными и характеризуются рассредоточенной структурой капитала большинства компаний, акции которых находятся в обращении.

Поэтому при расчете рыночной капитализации компаний-аналогов премия за контроль не применяется.

Результаты расчета рыночной капитализации выбранных компаний-аналогов на дату оценки представлены в таблице ниже.

**Таблица 58. Расчет рыночной капитализации компаний-аналогов**

Наименование компании	Валюта	Количество акций в обращении, шт.	Цена акции на дату торгов, соответствующей валюте	МС (Рыночная капитализация), тыс. ед. соответствующей валюты
<b>Российский рынок</b>				
ОАО «Ростелеком» обыкновенная акция	RUB	2 669 204 301	81,7100	232 350 034
ОАО «Ростелеком» привилегированная акция	RUB	242 831 469	58,6800	
ОАО «Башинформсвязь» обыкновенная акция	RUB	949 023 840	7,8000	7 561 513
ОАО «Башинформсвязь» привилегированная акция	RUB	36 165 270	4,4000	
ОАО «Таттелеком»	RUB	20 843 976 400	0,1450	3 022 377

<sup>44</sup> Z. Christopher Mercer, Valuing Enterprise and Shareholder Cash Flows: The Integrated Theory of Business Valuation. Peabody Publishing, 2004.

<sup>45</sup> Nath, Eric. W., ASA, Control Premiums and Minority Interest Discounts in Private Companies, Business Valuation Review, Vol.9, No.2, June 1990.



Наименование компании	Валюта	Количество акций в обращении, шт.	Цена акции на дату торгов, соответствующей валюте	МС (Рыночная капитализация), тыс. ед. соответствующей валюты
<b>Развивающиеся рынки</b>				
Telekomunikacja polska sa	\$	1 300 000 000	2,250	2 925 000
Magyar Telekom Plc.	\$	1 000 000 000	1,240	1 240 000
China Unicom Hong Kong Ltd	\$	23 900 000 000	1,518	36 280 200
Axtel S.A.B. de C.V.	MXN	1 300 000	4,900	6 370
Telefonica Brasil	\$	744 000 000	15,320	11 398 080

Источники: <http://investing.businessweek.com>

Основные финансовые показатели компаний-аналогов представлены в таблице ниже.



Таблица 59. Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности выбранных компаний

Компания-объект приобретения	Дата финансовой отчетности	Валюта отчетности	Выручка, тыс. ед.	ЕБИТ, тыс. ед.	ЕБИТДА, тыс. ед.	маржа ЕБИТДА, %	маржа ЕБИТ, %
<b>Российский рынок</b>							
ОАО «Ростелеком»	31.12.2014	RUB	310 917 000	63 635 000	124 270 000	39,97%	20,47%
ОАО «Башинформсвязь»	31.12.2014	RUB	6 542 960	925 798	1 219 592	18,64%	14,15%
ОАО «Таттелеком»	31.12.2014	RUB	7 606 188	1 110 678	2 212 278	29,09%	14,60%
<b>Развивающиеся рынки</b>							
Telekomunikacja polska sa	31.12.2014	\$	3 256 000	187 700	1 007 000	30,93%	5,76%
Magyar Telekom Plc.	31.12.2014	\$	2 274 000	292 500	657 900	28,93%	12,86%
China Unicom Hong Kong Ltd	31.12.2014	\$	45 933 300	3 162 000	15 080 600	32,83%	6,88%
Axtel S.A.B. de C.V.	31.12.2014	MXN	10 597 000	-1 597 600	1 620 900	15,30%	-15,08%
Telefonica Brasil	31.12.2014	\$	11 050 900	1 521 300	2 952 400	26,72%	13,77%

Источники: официальные сайты компании, <http://investing.businessweek.com>, информационная система «СПАРК», расчеты оценщиков



Инвестированный капитал рассчитывается по следующей формуле:

$$EV = MC + \text{Net Debt} + MI, \text{ где:}$$

EV – инвестированный капитал;  
 MC – рыночная капитализация компании;  
 Net Debt – чистый долг;  
 MI – доля миноритариев.

Чистый долг – это сумма долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов за вычетом денежных средств и их эквивалентов (в том числе краткосрочных финансовых вложений) и доли меньшинства. Использование в расчетах стоимости инвестированного капитала, в отличие от прямого сравнения рыночных капитализаций компании-аналога и оцениваемой компании, позволяет нивелировать погрешность, возникающую из-за разницы в уровне задолженности (показатель «Заемный капитал/Собственный капитал») и величине свободных денежных средств у оцениваемой компании и группы аналогов.

Расчет чистого долга по компаниям-аналогам приведен в таблице ниже.

**Таблица 60. Расчет чистого долга компаний-аналогов, тыс. ед. соответствующей валюты**

Наименование компаний-аналогов	Валюта	Долго- и краткосрочные займы и кредиты (Long-, Short Term Debt)	Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (Cash and short term investments)	Чистый долг (Net Debt)
<b>Российский рынок</b>				
ОАО «Ростелеком»	RUB	236 742 000	16 945 000	219 797 000
ОАО «Башинформсвязь»	RUB	1 400 656	1 140 353	260 303
ОАО «Таттелеком»	RUB	3 153 491	599 944	2 553 547
<b>Развивающиеся рынки</b>				
Telekomunikacja polska sa	\$	1 220 000	68 800	1 151 200
Magyar Telekom Plc.	\$	1 744 100	139 100	1 605 000
China Unicom Hong Kong Ltd	\$	22 352 300	4 387 100	17 965 200
Axtel S.A.B. de C.V.	MXN	10 996 000	2 697 800	8 298 200
Telefonica Brasil	\$	2 397 500	1 481 700	915 800

Источнику: <http://investing.businessweek.com>, Интернет-сайты компаний

Расчет стоимости инвестированного капитала компаний-аналогов приведен в таблице ниже.

**Таблица 61. Расчет инвестированного капитала компаний-аналогов, тыс. ед. соответствующей валюты**

Наименование компаний-аналогов	Валюта	MC (Рыночная капитализация)	Net Debt (Чистый долг)	MI (доля меньшинства)	Enterprise Value (Инвестированный капитал)
<b>Российский рынок</b>					
ОАО «Ростелеком»	RUB	232 350 034	219 797 000	4 076 000	456 223 034
ОАО «Башинформсвязь»	RUB	7 561 513	260 303	0	7 821 816
ОАО «Таттелеком»	RUB	3 022 377	2 553 547	0	5 575 924
<b>Развивающиеся рынки</b>					
Telekomunikacja polska sa	\$	2 925 000	1 151 200	500	4 076 700
Magyar Telekom Plc.	\$	1 240 000	1 605 000	183 100	3 028 100
China Unicom Hong Kong Ltd	\$	36 280 200	17 965 200	0	54 245 400
Axtel S.A.B. de C.V.	MXN	6 370	8 298 200	0	8 304 570
Telefonica Brasil	\$	11 398 080	915 800	0	12 313 880

Источнику: <http://investing.businessweek.com>, Интернет-сайты компаний

## Выбор и расчет мультипликаторов

Выбор и описание мультипликаторов представлены в разделе «Применение сравнительного подхода – метод сделок» настоящего Отчета.

Принимая во внимание недостатки коэффициентов MC/S, MC/E и EV/EBITDA, оценщиками было принято решение провести расчет по мультипликатору EV/S.

На основе приведенных данных в таблицах выше оценщики осуществили расчет рыночных мультипликаторов по компаниям-аналогам.



Таблица 62. Расчет рыночных мультипликаторов по компаниям-аналогам

Наименование компании-аналога	Значение EV/S
<b>Российский рынок</b>	
ОАО «Ростелеком»	1,47
ОАО «Башинформсвязь»	1,20
ОАО «Таттелеком»	0,73
<b>Развивающиеся рынки</b>	
Telekomunikacja polska sa	1,25
Magyar Telekom Plc.	1,33
China Unicom Hong Kong Ltd	1,18
Axtel S.A.B. de C.V.	0,78
Telefonica Brasil	1,11
<b>Медианное значение</b>	<b>1,19</b>

Источник: расчеты оценщиков

В качестве итоговой величины мультипликаторов оценщики приняли медианное значение. Медиана является более точной оценкой, так как крайние значения влияют на нее меньше, чем на среднеарифметическое<sup>46</sup>.

Расчет стоимости инвестированного капитала Общества приведен в таблице ниже.

Таблица 63. Расчет стоимости инвестированного капитала Общества

Наименование показателя	EV/S
Медианное значение мультипликатора	1,19
Базовый финансовый показатель оцениваемой компании <sup>47</sup> , тыс. руб.	40 824 061
<b>Стоимость инвестированного капитала (EV) на базе мультипликаторов, тыс. руб.</b>	<b>48 580 633</b>

Источник: расчеты оценщиков

### Расчет рыночной стоимости собственного капитала

Стоимость собственного капитала компании определяется следующим образом:

- из полученного значения стоимости инвестированного капитала Общества вычитается величина чистого долга и долгосрочных инвестиций компании;
- вносится корректировка на недостаток оборотного капитала компании.
- вносится корректировка на величину долгосрочных инвестиций компании.

Расчет чистого долга, прочих обязательств и долгосрочных инвестиций компании представлены в разделе «Расчет стоимости с использованием доходного подхода» настоящего Отчета об оценке.

В таблице ниже приведен расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС.

Таблица 64. Расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС, тыс. руб.

Наименование показателя	EV/S
<b>Стоимость инвестированного капитала (EV) на базе мультипликатора, тыс. руб.</b>	<b>48 580 633</b>
Чистый долг, тыс. руб.	-5 617 949
Долгосрочные инвестиции, тыс. руб.	10 330 794
Прочие обязательства, тыс. руб.	4 682 480
<b>Стоимость собственного капитала, тыс. руб.</b>	<b>59 846 896</b>

Источник: расчеты оценщиков

Таким образом, рыночная стоимость собственного капитала ОАО МГТС, определенная в рамках сравнительного подхода методом рынка капитала, по состоянию на дату оценки составляет 59 846 896 тыс. руб.

<sup>46</sup> Источник: Чиркова Е. В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, стр.169.

<sup>47</sup> По данным консолидированной отчетности по МСФО за 2014 г.



## Расчет рыночной стоимости объекта оценки с использованием сравнительного подхода

В рамках сравнительного подхода для расчета рыночной стоимости использованы метод сделок и метод рынка капитала.

Результаты, полученные в рамках метода рынка капитала, по достоверности примерно соответствуют результатам, полученным в рамках метода сделок. Поэтому при согласовании результатов, полученных в рамках обоих методов, им присваиваются равные веса.

Расчет рыночной стоимости собственного капитала в рамках сравнительного подхода представлен в таблице ниже.

**Таблица 65. Расчет рыночной стоимости собственного капитала ОАО МГТС в рамках сравнительного подхода**

Наименование показателя	Метод рынка капитала	Метод сделок
Рыночная стоимость собственного капитала в рамках метода, тыс. руб.	59 846 896	57 397 452
Удельный вес метода	50%	50%
<b>Рыночная стоимость собственного капитала, тыс. руб.</b>	<b>58 622 174</b>	

*Источник: расчеты оценщиков*

Рыночная стоимость объекта оценки рассчитывается пропорционально размеру оцениваемых пакетов акций с учетом степени контроля и ликвидности в соответствии с описанной ранее методологией<sup>48</sup>.

Ниже в таблице представлен расчет рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО МГТС по состоянию на дату оценки с использованием сравнительного подхода.

**Таблица 66. Расчет рыночной стоимости 1 обыкновенной акции и 1 привилегированной акции ОАО МГТС с использованием сравнительного подхода**

Наименование показателя	1 обыкновенная акция	1 привилегированная акция
Стоимость собственного капитала (100% пакет акций), руб.	58 622 174	
Общий объем выпуска обыкновенных акций, шт.	79 746 311	
Общий объем выпуска привилегированных акций, шт.	15 574 492	
Дисконт к цене привилегированных акций	20,64%	
Скидка на неконтрольный характер, %	25,40%	
Скидка за недостаточную ликвидность, %	0,00%	
<b>Рыночная стоимость объекта оценки округленно, руб.</b>	<b>475</b>	<b>505</b>

*Источник: расчеты оценщиков*

Таким образом, рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 25.03.2015 г., определенная с использованием сравнительного подхода, составляет округленно:

1 обыкновенной акции ОАО МГТС:

**475 руб.**  
**(Четыреста семьдесят пять рублей).**

1 привилегированной акции ОАО МГТС:

**525 руб.**  
**(Пятьсот пять рублей)**

Однако следует отметить, что многие компании-аналоги не сопоставимы с оцениваемой компанией по масштабам деятельности, географическому охвату, отраслевой и номенклатурной специализации. Учитывая данное обстоятельство, стоимость объекта оценки, полученная с использованием сравнительного подхода, не учитывается при итоговом согласовании и приводится в настоящем Отчете справочно.

<sup>48</sup> См. раздел 7.3.4 «Скидки и премии» настоящего Отчета.



## 8.6. Расчет стоимости с использованием затратного подхода

Область применения затратного подхода лежит в оценке рыночной стоимости собственного капитала компании исходя из представления о гипотетической продаже ее активов. Наибольшее значение результаты применения методов затратного подхода имеют для оценки в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы;
- компания является холдинговой или инвестиционной;
- значительную часть активов компании составляют финансовые активы (в частности, вложения в дочерние и зависимые компании);
- оценивается ликвидационная стоимость.

### 8.6.1. Описание подхода

Затратный подход рассматривает стоимость бизнеса с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменения конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Следовательно, для определения рыночной стоимости компании статьи баланса должны быть скорректированы и отражены по реальным рыночным стоимостям. После этого скорректированные статьи актива баланса уменьшаются на текущую стоимость всех обязательств, что и дает рыночную стоимость собственного капитала компании.

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, который заключается в том, что рациональный покупатель не заплатит за рассматриваемый объект сумму большую, чем затраты на создание сопоставимого по характеристикам и функциональному назначению объекта.

В случае применения затратного подхода оценщики, так или иначе, отталкиваются в своих расчетах от показателей бухгалтерского учета и отчетности. Поэтому необходимо учитывать, что балансовая стоимость имущества компании может быть значительно искажена за счет влияния одновременных капитальных затрат, результатов переоценок, различных способов учета активов и обязательств, последствий изменения учетной политики компании, применения схем оптимизации налоговых выплат и пр.

Кроме того, в финансовой отчетности зачастую не находят отражения активы, которые благодаря своей ценности (потенциальной доходности) могут иметь значительную рыночную стоимость. Как правило, к таким объектам относятся различные виды нематериальных активов: товарные знаки, ноу-хау и др.

### 8.6.2. Обоснование отказа от использования затратного подхода

Бизнес (пакет акций) является инвестиционным товаром. То есть вложения в бизнес осуществляются с целью отдачи в будущем.

Многие специалисты придерживаются такого мнения, что результат оценки бизнеса, полученный затратным подходом, имеет слабую корреляцию с действительной рыночной стоимостью предприятия. Так, наиболее уважаемый специалист в области оценки бизнеса профессор Шеннон Пратт пишет: «... предприятие рассматривается как некая целостная действующая единица, а не сумма индивидуальных активов и обязательств... существует небольшая связь (если она вообще есть) между стоимостью акций предприятия и стоимостью активов, принадлежащих предприятию».

Также он отмечает: «...очень важно рассеять широко распространенное заблуждение о том, что владение частью акций компании означает обладание правом на пропорциональную долю ее активов. Это просто неверно. Значение активов в процессе оценки определяется тем, в какой мере они могут быть использованы для получения других выгод, таких как прибыль, денежный поток или дивиденды»<sup>49</sup>.

В дополнение к этому можно привести высказывание Джоржа Лэстри: «Обыкновенная акция представляет собой не долю в праве собственности на активы компании. Она представляет требование на доход, извлекаемый из этих активов людьми, которым доверено управление»<sup>50</sup>.

Затратный подход рассматривает стоимость бизнеса с точки зрения понесенных издержек с учетом изменения их ценности во времени для достижения сегодняшних параметров работы. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятий вследствие инфляции, изменения конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной. Сле-

<sup>49</sup> Источник информации: Пратт Ш. Оценивая бизнес: анализ и оценка закрытых компаний. Избранные главы. 2-ое издание, институт экономического Развития Всемирного банка, М., РОО, 1998 г.

<sup>50</sup> George Lasry, Valuing common stocks, New York, 1979.



довательно, для определения рыночной стоимости компании статьи баланса должны быть скорректированы и отражены по реальным рыночным стоимостям.

Учитывая наиболее эффективное использование имущества ОАО МГТС, установленное в рамках настоящего Отчета, оценщики полагают, что оценка собственного капитала компании должна быть проведена с точки зрения концепции действующего предприятия, то есть с применением метода скорректированных чистых активов.

В оценке бизнеса предприятия методом скорректированных чистых активов рыночная оценка имущества компании производится с учетом всех форм износа, обесценивания и устаревания, приводящих к общей потере стоимости объекта под влиянием действия различных факторов. Так, например, негативные внутриотраслевые изменения, такие как: сокращение спроса на продукцию или услуги, рост конкуренции, появление более совершенных технологий, введение ограничений со стороны контролирующих государственных органов и прочие факторы, приводящие к снижению доходности в данной отрасли, вызывают необходимость учета наличия внешнего (экономического) износа.

Общепринятая оценочная техника количественного определения экономического износа имущества компании заключается в определении текущей ценности ожидаемых в будущем (прогнозируемых) доходов, приходящихся на данный актив, с последующим соотносением полученного результата с результатом стоимости имущества, полученного затратным подходом (полная восстановительная стоимость имущества за вычетом физического и функционального износов). А это, по мнению оценщиков, может привести к двойному учету, поскольку задача прогнозирования будущих денежных потоков от коммерческого использования имущества ОАО МГТС решается в рамках определения стоимости объекта оценки с использованием доходного подхода.

Известную проблему составляют и так называемые скрытые активы и обязательства. Значительное внимание следует уделять и анализу забалансовых операций, выданных и принятых гарантий, поручительств, принятого и выданного в залог имущества, требованиям и обязательствам по срочным обязательствам. К скрытым активам также можно отнести: личные связи руководства компании с органами власти, поставщиками услуг или клиентами, позволяющие получать конкурентные преимущества на рынке (доступ к бюджетным ресурсам, возможность привлечения крупных системообразующих клиентов и пр.); клиентскую базу, лицензии и прочие нематериальные активы, стоимость которых определяется будущими доходами от их использования, что также учитывается при реализации доходного подхода.

**Принимая во внимание изложенные выше доводы, оценщики полагают, что в данном случае указанные недостатки затратного подхода могут привести к неадекватной оценке стоимости объекта оценки. В связи с этим было принято решение в рамках настоящего Отчета затратный подход не использовать.**



## 9. Согласование результатов, вывод итогового значения стоимости

### 9.1. Согласование результатов

В ходе определения рыночной стоимости объекта оценки по состоянию на 25.03.2015 г. оценщики использовали:

- в рамках сравнительного подхода – метод рынка капитала, метод сделок;
- в рамках доходного подхода – метод дисконтирования денежных потоков.

Затратный подход не применялся. Стоимость, полученная с использованием сравнительного подхода, приводится в настоящем Отчете справочно (обоснование приведено в соответствующих разделах настоящего Отчета). В связи с этим, согласование результатов не требуется.

Таблица 67. Результаты расчета рыночной стоимости объекта оценки, руб.

Наименование показателя	Доходный подход	Затратный подход	Сравнительный подход
Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции в рамках подхода	469	Обоснованный отказ	475 (справочно)
Рыночная стоимость 1 привилегированной акции в рамках подхода	499	Обоснованный отказ	505 (справочно)
Вес, присвоенный результату подхода	100%	-	0%
<b>Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО МГТС округленно</b>		<b>469</b>	
<b>Рыночная стоимость 1 привилегированной акции ОАО МГТС округленно</b>		<b>499</b>	

Источник: расчеты оценщиков

### 9.2. Итоговое заключение

В результате проведения работ по определению рыночной стоимости объекта оценки оценщиками получены следующие результаты:

Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции ОАО МГТС по состоянию на 25.03.2015 г. составляет округленно:

**469 руб.**  
(Четыреста шестьдесят девять рублей).

Рыночная стоимость 1 привилегированной акции ОАО МГТС по состоянию на 25.03.2015 г. составляет округленно:

**499 руб.**  
(Четыреста девяносто девять рублей).

Генеральный директор

Директор департамента оценки, экспертизы и стоимостного консультирования

Руководитель отдела оценки бизнеса и стоимостного консультирования

Ведущий оценщик отдела оценки бизнеса и стоимостного консультирования



А. Касьянова

И. Аниканов

В. В. Белоглазов

А. Е. Конькова

10.04.2015 г.



## Сведения о независимости оценщиков

Подписавшие настоящий Отчет оценщики настоящим удостоверяют:

1. Оценщики не являются учредителями, собственниками, акционерами, должностными лицами или работниками Заказчика, лицами, имеющими имущественный интерес в объекте оценки, и не состоят с указанными лицами в близком родстве или свойстве.
2. Оценщики не имеют в отношении объекта оценки вещные или обязательственные права вне договора.
3. Оценщики не являются участниками (членами) или кредиторами Заказчика, а Заказчик не является кредитором или страховщиком оценщиков.
4. Заказчик, либо иные заинтересованные лица не допускали вмешательство в деятельность оценщиков и не оказывали негативное влияние на достоверность результата проведения оценки объекта оценки, в том числе на ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки.
5. Размер оплаты оценщикам за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.



## 10. Приложения

№ п/п	Наименование
1	Документы Исполнителя и оценщиков Исполнителя
2	Рабочие документы



---

---

ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ  
И ОЦЕНЩИКОВ ИСПОЛНИТЕЛЯ

---

---



# СВИДЕТЕЛЬСТВО

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО  
«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

«24» сентября 2014 года

Настоящее свидетельство № 90-АС выдано:

**Акционерное общество «2К»**

**(ИНН 7734000085)**

(наименование юридического лица)

О том что, **Акционерное общество «2К»**

является аккредитованным юридическим лицом при Некоммерческом партнерстве  
«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ  
ОЦЕНКИ»

и включено в реестр аккредитованных юридических лиц при Некоммерческом партнерстве  
«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ  
ОЦЕНКИ»

за регистрационным № 64 от 23 марта 2005 г.

Генеральный директор



Петровская Е.В.

**ПОЛИС № 08905/776/00005/4-1**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **ОАО "АльфаСтрахование"** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 08905/776/00005/4 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 24.10.2006г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь:** *Акционерное общество «2К»*

**Юридический адрес:** *127055 г. Москва ул. Бутырский вал д.68/70 стр.2*

ИНН 7734000085

Резидент

**Объект страхования:** *не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с обязанностью последнего в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации, возместить ущерб, нанесенный третьим лицам, а также с компенсацией Страхователю судебных и внесудебных расходов, связанных с наступлением его ответственности за причинение вреда третьим лицам, возникшей в результате непреднамеренных ошибок сотрудников Страхователя в ходе осуществления ими оценочной деятельности.*

**Страховой случай:** *причинение убытков третьим лицам в связи с осуществлением сотрудниками Страхователя оценочной деятельности, в результате чего на основании претензии, признанной Страхователем добровольно с предварительного согласия Страховщика или на основании вступившего в законную силу решения суда, арбитражного суда или третейского суда установлена обязанность Страхователя такие убытки компенсировать.*

**Оценочная деятельность:** *деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.*

**Страховая сумма:** *500 000 000,00 (Пятьсот миллионов и 00/100) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.*

**Лимит ответственности на один страховой случай:** *150 000 000,00 (Сто пятьдесят миллионов и 00/100) рублей.*

**Франшиза** *не установлена*

**Территория страхового покрытия:** *Российская Федерация*

**Срок действия Договора страхования:**

*с 00 часов 00 минут "29" апреля 2014 г. по 24 часа 00 минут "28" апреля 2015 г. включительно.*

*По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в течение срока действия Договора страхования.*

**Страховщик:**  
Ф.И.О. *Горин А.Э.*  
На основании доверенности №7679/14 от 04.04.2014г.

**Страхователь:**  
Ф.И.О. *Касьянова Т.А.*  
На основании Устава

Место и дата выдачи полиса:  
*г. Москва 02.10.2014г.*





ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Аниканов Станислав Иванович

*(фамилия, имя и отчество)*

паспорт: серия 4607 № 797107, выдан 27.07.2007г.

Отделением УФМС России по Московской обл. в гор. Протвино

*(орган, выдавший документ)*

включен в реестр членов РОО:

« 09 » июля 2007г., регистрационный № 000037

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.

Выдано « 11 » июля 2013 года.

Президент



С.А. Табакова

0014290 \*



Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Дополнительного соглашения № 0991R/776/00416/4 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков", которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь:** оценщик Аниканов Станислав Иванович

**Адрес регистрации:** Московская обл., г. Протвино, Лесной б-р, д.8, кв. 149

**Объект страхования:** не противоречащее законодательству Российской Федерации имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

**Страховой случай:** установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

**Оценочная деятельность:** деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.

**Страховая сумма:** 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Лимит ответственности на один страховой случай:** 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей

**Франшиза:** не установлена

**Территория страхового покрытия:** РФ

**Срок действия Договора страхования:**

Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут "24" июня 2014 г. и действует по 24 часа 00 минут "23" июня 2015 г. включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- нарушения федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности были допущены Страхователем в течение срока действия Договора страхования;

- Страхователю предъявлены претензии или исковые требования о возмещении причиненного ущерба в течение срока действия Договора страхования и/или не позднее 3-х лет с даты его окончания.

**Страховщик:** ОАО «АльфаСтрахование»  
Шувалов А.С.  
На основании доверенности № 2953/14 от 14.03.14 г.

для договоров  
23

**Страхователь:** \_\_\_\_\_

Место и дата выдачи полиса: г. Москва  
23 июня 2014 г.



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Белоглазов Валерий Витальевич

*(фамилия, имя и отчество)*

паспорт: серия 9201 № 820177, выдан 22.12.2001г.

УВД Московского района г. Казани

*(орган, выдавший документ)*

включен в реестр членов РОО:

«12» ноября 2010г., регистрационный № 006988

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.

Выдано «14» ноября 2013 года.

Президент

С.А. Табакова



0015664 \*

## СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 1486AB40R5546

Страховое открытое акционерное общество «ВСК»

ИНН 7710026574, ОГРН 1027700186062

ул. Островная, 4, г. Москва, 121152

тел.: +7 (495) 727 4444, info@vsk.ru

**СТРАХОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**
**СТРАХОВАТЕЛЬ (Ф.И.О.): ОЦЕНЩИК - Белоглазов Валерий Витальевич**
**Объект страхования:** имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба (имущественного вреда) заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.

**Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность):** оценочная деятельность, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

**Страховой случай** (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) оценщика (Страхователя) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба (имущественного вреда)

Страховая сумма	Страховая премия	
30 000 000 руб. 00 коп. (Тридцать миллионов рублей 00 копеек) рублей.	17 100 руб. 00 коп. (Семнадцать тысяч сто рублей 00 копеек) рублей.	
<b>СТРАХОВОЙ ТАРИФ</b>	0,057%	
<b>ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:</b>	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок не позднее «31» декабря 2014 г.	
<b>СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:</b>	с «25» декабря 2014г.	по «24» декабря 2015 г.

**Особые условия страхования:** Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 3 % от итоговой страховой суммы, закрепленной по настоящему Страховому полису.
**ПРИЛОЖЕНИЯ:**

Приложение № 1 - Заявление на страхование ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности (также по тексту - заявление на страхование) – на 4 л.

Приложение № 2 – Правила № 114/2 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности и страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, от «05» августа 2014 года СОАО «ВСК».

**СТРАХОВАТЕЛЬ С ПРАВИЛАМИ № 114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, ОТ «05» АВГУСТА 2014 ГОДА СОАО «ВСК» ОЗНАКОМЛЕН, ОДИН ЭКЗЕМПЛЯР УКАЗАННЫХ ПРАВИЛ СТРАХОВАНИЯ ПОЛУЧИЛ.**
**СТРАХОВЩИК:**

Страховое открытое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения: Российская Федерация, 121552, г. Москва, ул. Островная, д.4.

Центральное городское филиала СОАО «ВСК» «ВСК-Москва»: 109147, г. Москва, ул. Таганская, д. 26, стр.1

От имени Страховщика:


 Т.П. Колпакова /

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва

Дата выдачи «25» декабря 2014г.

[www.vsk.ru](http://www.vsk.ru)

Лич. ОГРН С №0621 77 от 19.01.11



**НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО  
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ  
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"**

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

11 июля 2008 г.

2011-08

Дата

№

Номер свидетельства

**Настоящим подтверждается, что  
Конькова Анна Евгеньевна**

Паспорт 45 06 №568077 выдан  
ОВД "ИЗМАЙЛОВО" гор. МОСКВЫ (Ф.И.О. оценщика)  
23.09.2003

Финансовая академия при Правительстве РФ  
диплом ВСА 0222506, 20.06.2005

(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру 1371 от « » 11 июля 2008 года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.



Исполнительный  
директор НП АРМО  
Должность уполномоченного лица

Москва



**ПОЛИС № 87-000243-09/14**  
**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**  
**ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**  
**(ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ)**

г. Москва

«14» апреля 2014 г.

**Страхователь: Конькова Анна Евгеньевна**

Паспортные данные: 45 06 № 568077 дата выдачи 23.09.2003 г.

выдан отделением ОВД «Измайлово» г. Москвы, код подразделения 772-051

Адрес фактического проживания: 105043, г. Москва, Измайловский проспект, д. 69/2, кв. 66

**Объект страхования:**

Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба Выгодоприобретателю при осуществлении оценочной деятельности (за исключением деятельности по определению кадастровой стоимости).

**Страховой случай:**

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.

**Страховая сумма (общий лимит ответственности): 500 000,00 (Пятьсот тысяч) рублей.****Срок действия договора страхования:** с «27» апреля 2014 г., но не ранее момента уплаты страховой премии, по «26» апреля 2015 г.**Страховая премия: 1 000,00 (Одна тысяча) рублей.****Франшиза по договору не устанавливается.****СТРАХОВЩИК:**
 Начальник отдела сопровождения и поддержки продаж  
 Управления корпоративных продаж  
 Московского филиала


/Костин Р.С./



Федеральная регистрационная служба

**ВЫПИСКА**

из единого государственного реестра  
саморегулируемых организаций  
оценщиков

« 12 » июля

2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению \_\_\_\_\_

*Петровской Елены Владимировны*

(Ф.И.О. Заявитель за и/или по иному наименованию организации)

Саморегулируемая организация \_\_\_\_\_

*Некоммерческое*

*партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ*

*ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ*

(полное наименование организации, включая полный адрес)

*МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»*

*г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2*

Включена в единый государственный реестр  
саморегулируемых организаций оценщиков

« 4 » июля 2007 г. за № 0602

Директор  
Федеральной регистрационной службы \_\_\_\_\_

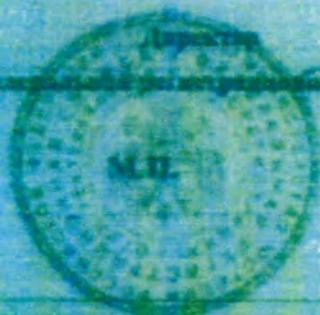
*С.В. Васильев*

(инициалы, фамилия)

(подпись)

12 июля 2007 г.

(дата)



---

---

РАБОЧИЕ ДОКУМЕНТЫ

---

---



## РЕЕСТР

129090, МОСКВА, Б. БАЛКАНСКИЙ ПЕР., Д.20  
 Тел.: (495) 617-01-01 (МНОГОКАНАЛЬНЫЙ)  
 e-mail: reestr@aoreestr.ru http://www.aoreestr.ru

02 МАР 2015

№

210176/RS

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

СПРАВКА О СТРУКТУРЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКЦИЙ  
 ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ"  
 по состоянию на 28.02.2015

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| 1. Уставный капитал                                      | 3 812 832 120.00 руб. |
| 2. Номинал акции   | 40.00 руб.            |
| 3. Общее количество акций                                | 95 320 803 шт.        |
| в том числе:   |                       |
| Обыкновенная именная акция (рег. № 1-05-00083-А)         | 79 746 311 шт.        |
| Привилегированная именная акция (рег. № 2-04-00083-А)    | 15 574 492 шт.        |
| 4. Акции, принадлежащие или закрепленные за государством | отсутствуют           |

## 5. Распределение акций:

	Кол-во акционеров	Кол-во акций	Сумма от УК (руб.)	% от УК
Физические лица	7 654	4 735 614	189 424 560.00	4.97
в том числе: нерезиденты	1	550	22 000.00	0.0006
физические лица России	7 653	4 735 064	189 402 560.00	4.9694
Юридические лица	16 (в т.ч. номинальных держателей – 2)	90 585 189	3 623 407 560.00	95.03
в том числе: нерезиденты	2	13 598 165	543 926 600.00	14.27
юридические лица России	14	76 987 024	3 079 480 960.00	80.76
Итого:	7 670	95 320 803	3 812 832 120.00	100.00

## 6. Список лиц с долей в уставном капитале более 1% (из общего числа зарегистрированных лиц)

№ п/п	Наименование организации	Юрисдикция	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Общее кол-во акций	Сумма от УК (руб.)	% от УК	Дата возникновения указанной доли	ОКПО	ИНН
1	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ" (Лицевой счет владельца)	РОССИЯ	53 388 673	6 000	53 394 673	2 135 786 920.00	56.016	09.10.2013	52686811	7740000076
2	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СИСТЕМА-ИНВЕНЧУР" (Лицевой счет владельца)	РОССИЯ	23 186 712		23 186 712	927 468 480.00	24.325	09.10.2013	58166416	7703313923
3	КОМСТАР ВАН ЛИМИТЕД (COMSTAR ONE LIMITED) (Лицевой счет владельца)	ВИРГИНСКИЕ ОСТРОВЫ АБРИТАНСКИЕ	2 462 687	11 135 428	13 598 115	543 924 600.00	14.266	09.10.2013		

Заместитель директора Операционного центра





# ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

# РЕЕСТР

151

129090, МОСКВА, Б. БАЛКАНСКИЙ ПЕР., Д.20  
ТЕЛ.: (495) 617-01-01 (МНОГОКАНАЛЬНЫЙ)  
e-mail: reestr@aoreestr.ru http://www.aoreestr.ru

11 ЯНВ 2012 № 10529W/1RS

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

## СПРАВКА О СТРУКТУРЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКЦИЙ ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ" по состоянию на 31.12.2011

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| 1. Уставный капитал  | 3 831 802 000.00 руб. |
| 2. Номинал акции   | 40.00 руб.            |
| 3. Общее количество акций  | 95 795 050 шт.        |
| в том числе:   |                       |
| Обыкновенная именная акция (рег. № 1-05-00083-А)                           | 79 829 200 шт.        |
| Привилегированная именная акция (рег. № 2-04-00083-А)                      | 15 965 850 шт.        |
| 4. Акции, принадлежащие или закрепленные за государством ,<br>отсутствуют. |                       |
| 5. Распределение акций:  |                       |

	Кол-во акционеров	Кол-во акций	Сумма от УК (руб.)	% от УК
Физические лица	7 947	4 924 314	196 972 560.00	5.14
в том числе: нерезиденты	2	3 200	128 000.00	0.0033
физические лица России	7 945	4 921 114	196 844 560.00	5.1367
Юридические лица	22 (в т.ч. номинальных держателей – 8)	90 870 736	3 634 829 440.00	94.86
в том числе: нерезиденты	2	13 598 165	543 926 600.00	14.20
юридические лица России	20	77 272 571	3 090 902 840.00	80.66
Итого:	7 969	95 795 050	3 831 802 000.00	100.00

### 6. Список лиц с долей в уставном капитале более 1% (из общего числа зарегистрированных лиц)

№ п/п	Наименование организации	Юрисдикция	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Общее кол-во акций	Сумма от УК (руб.)	% от УК	Дата возникновения указанной доли	ОКПО	ИНН
1	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МОБИЛЬНЫЕ ТЕЛЕСИСТЕМЫ"	РОССИЯ	53 388 672		53 388 672	2 135 546 880.00	55.732	15.04.2011	52686811	7740000076
2	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СИСТЕМА-ИНВЕНЧУР"	РОССИЯ	23 186 712		23 186 712	927 468 480.00	24.204	11.02.2011	58166416	7703313923
3	КОМСТАР ВАН ЛИМИТЕД (COMSTAR ONE LIMITED)	ВИРГИНСКИЕ ОСТРОВ А, БРИТАНСКИЕ	2 462 687	11 135 428	13 598 115	543 924 600.00	14.195	02.06.2010		

Заместитель директора Операционного центра



# 1. Общие сведения об открытом акционерном обществе «Московская городская телефонная сеть»

## Полное фирменное наименование эмитента:

Открытое акционерное общество «Московская городская телефонная сеть»

## Сокращенное наименование:

ОАО МГТС

## Сведения о государственной регистрации эмитента и наличии у него лицензий:

Основной государственный регистрационный

номер эмитента: 1027739285265

Дата государственной регистрации эмитента: 30.09.2002

Орган, осуществивший государственную регистрацию: Межрайонная инспекция МНС России  
№ 39 по Москве

Номер государственной регистрации эмитента: 005.799

Дата государственной регистрации эмитента: 01.06.1994

Орган, осуществивший государственную регистрацию: Московская регистрационная палата

## Лицензии:

Номер: 125854

Дата выдачи: 17.04.2014

Срок действия: до 17.04.2019

Орган, выдавший лицензию: Федеральная служба по надзору в сфере связи,  
информационных технологий и массовых коммуникаций

Виды деятельности: Предоставление услуг связи по передаче данных,  
за исключением услуг связи по передаче данных для  
целей передачи голосовой информации на территории  
Московской области

Номер: 125848

Дата выдачи: 17.04.2014

Срок действия: до 17.04.2019

Орган, выдавший лицензию: Федеральная служба по надзору в сфере связи,  
информационных технологий и массовых коммуникаций

Виды деятельности: Предоставление услуг местной телефонной связи,  
за исключением услуг местной телефонной связи  
с использованием таксофонов и средств коллективного  
доступа на территории Московской области

Номер: 125850

Дата выдачи: 16.02.2011

Срок действия: до 16.02.2016

Орган, выдавший лицензию: Федеральная служба по надзору в сфере связи,  
информационных технологий и массовых коммуникаций

Виды деятельности: Предоставление услуг связи по передаче данных  
для целей передачи голосовой информации на территории  
города Москвы

Номер: 125852

Дата выдачи: 27.01.2011

Срок действия: до 27.01.2016

Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг связи для целей кабельного вещания на территории города Москвы
Номер:	125851
Дата выдачи:	11.12.2011
Срок действия:	до 11.12.2016
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление телематических услуг связи на территории города Москвы и Московской области
Номер:	125849
Дата выдачи:	26.01.2012
Срок действия:	до 26.01.2017
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг связи по передаче данных для целей передачи голосовой информации на территории Московской области
Номер:	108069
Дата выдачи:	10.07.2013
Срок действия:	до 10.07.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг местной телефонной связи с использованием таксофонов на территории города Москвы
Номер:	125853
Дата выдачи:	18.06.2013
Срок действия:	до 18.06.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг связи для целей кабельного вещания на территории Московской области
Номер:	111816
Дата выдачи:	11.12.2013
Срок действия:	до 11.12.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Оказание услуг связи по предоставлению каналов связи на территории города Москвы и Московской области
Номер:	125847
Дата выдачи:	11.12.2013
Срок действия:	до 11.12.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций

Виды деятельности:	Предоставление услуг связи по передаче данных, за исключением услуг связи по передаче данных для целей передачи голосовой информации на территории города Москвы
Номер:	112630
Дата выдачи:	02.08.2013
Срок действия:	до 02.08.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг подвижной радиотелефонной связи на территории города Москвы и Московской области
Номер:	112865
Дата выдачи:	11.12.2013
Срок действия:	до 11.12.2018
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг местной телефонной связи, за исключением услуг местной телефонной связи с использованием таксофонов и средств коллективного доступа на территории города Москвы
Номер:	124224
Дата выдачи:	28.07.2010
Срок действия:	до 28.07.2015
Орган, выдавший лицензию:	Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Виды деятельности:	Предоставление услуг внутризонавой телефонной связи на территории города Москвы и Московской области

**Идентификационный номер налогоплательщика:** 7710016640

**Отраслевая принадлежность эмитента:**

Коды ОКВЭД: 64.20, 45.21.4, 45.11, 55.23.2, 45.2, 70.11, 37.10, 74.14, 64.20.11, 45.11.1, 45.1, 55.40, 55.51, 22.2, 37.10.2, 70.20, 55.23.1, 52.12, 85.11.2, 50.10.2, 70.1, 51.70, 72.40, 45.21.1, 45.12, 45.21, 85.12, 37.10.21, 74.20.11, 50.10.3, 74.20.14, 52.25, 63.40, 37.10.22, 51.39, 55.52, 51.47, 70.12.3, 64.20.3, 45.21.3, 45.11.2, 52.11, 37.10.1, 64.20.12, 45.11.3, 70.12, 22.3, 22.1

**Место нахождения, почтовый адрес и контактные телефоны:**

Место нахождения:	Россия, 119017, Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1
Почтовый адрес:	Россия, 119991, Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1
Тел.:	(495) 636-06-36
Факс:	(495) 950-06-18
Адрес электронной почты:	mgts@mgts.ru

**Сведения об аудитор:**

Наименование:	ЗАО «Делойт и Туш СНГ»
Место нахождения:	125047, Москва, ул. Лесная, д. 5
ИНН:	7703097990
Почтовый адрес:	125047, Москва, ул. Лесная, д. 5
Тел.:	(495) 787-06-00
Факс:	(495) 787-06-01

Адрес электронной почты: moscow@deloitte.ru

Данные о членстве аудитора в саморегулируемых организациях аудиторов

Полное наименование: Некоммерческое партнерство «Аудиторская Палата России»

Место нахождения: 105120, Россия, г. Москва, 3-ий Сыромятнический переулок, д. 3/9, стр. 3

Дополнительная информация: Свидетельство № 3026 от 20.05.2009

### Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на ценные бумаги эмитента:

#### Регистратор:

Наименование: ОАО «Реестр»

Место нахождения: Россия, 129021, Москва, Зубовская площадь, д. 3, стр. 2

Почтовый адрес: Россия, 129090, Москва, Большой Балканский пер., д. 20

Тел.: (495) 617-01-01

Факс: (495) 617-01-01

Адрес электронной почты: reestr@aoreestr.ru

#### Данные о лицензии

Номер лицензии: 10-000-1-00254

Дата выдачи: 13.09.2002

Срок действия: без ограничения срока действия

Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

### Данные об уставном капитале эмитента по состоянию на 31.12.2014

#### Разбивка уставного капитала по категориям акций

Наименование показателей	Номинальная стоимость каждой ценной бумаги, руб.	Общий объем, руб.	Доля в уставном капитале, %
Обыкновенные акции	40	3 189 852 440	83,661
Привилегированные акции	40	622 979 680	16,339
Размер уставного капитала эмитента		3 812 832 120	100,00

#### Данные об изменении уставного капитала:

В 2014 году размер уставного капитала ОАО МГТС не изменялся.

#### Акционеры:

Общее количество акционеров (участников) по состоянию на 01.01.2015: 7 671

#### Акционеры (участники), владеющие не менее чем 5 процентами уставного капитала эмитента по состоянию на 01.01.2014:

Наименование: ОАО «МТС»

Место нахождения: 109147, Москва, ул. Марксистская, д. 4

Почтовый адрес: 109147, Москва, ул. Марксистская, д. 4

Доля в уставном капитале эмитента: 56,016%

Наименование: ЗАО «Система-Инвенчур»

Место нахождения: 125009, Москва, ул. Моховая, д. 13, стр. 1

Почтовый адрес:	125009, Москва, ул. Моховая, д. 13, стр. 1
Доля в уставном капитале эмитента:	24,325%
Наименование:	Комстар Ван Лимитед (Comstar One, Ltd.)
Место нахождения:	Траст Оффисез, а/я 3540, 197 Мэйн Стрит, Роуд Таун, Тортола, Британские Виргинские острова (Trust Offices, P.O. Box 3540, 197 Main Street, Road Town, Tortola, British Virgin Islands)
Почтовый адрес:	Траст Оффисез, а/я 3540, 197 Мэйн Стрит, Роуд Таун, Тортола, Британские Виргинские острова (Trust Offices, P.O. Box 3540, 197 Main Street, Road Town, Tortola, British Virgin Islands)
Доля в уставном капитале эмитента:	14,266%

**Данные о выплате дивидендов на ценные бумаги Общества:**

Годовым общим собранием акционеров ОАО МГТС принято решение о выплате (объявлении) дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям по итогам 2013 года (Протокол №1/14 от 20.06.2014 года).

**Информация о выплаченных дивидендах в 2014 году, по состоянию на 31.12.2014**

Категория акций	Сумма, руб.
Обыкновенные акции	1 216 766 536,27
Привилегированные акции	1 199 391 632,82
<b>Итого:</b>	<b>2 416 158 169,09</b>

По состоянию на 01.01.2015 не выплачено дивидендов на сумму 17 813 195,46 руб.\*

\* Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме в связи с отсутствием у эмитента и реестродержателя акций эмитента актуальных (действующих) платежных реквизитов, адресов и паспортных данных некоторых акционеров. В соответствии с п.5 ст.45 ФЗ «Об акционерных обществах» «Лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно информировать держателя реестра акционеров общества об изменении своих данных. В случае непредставления им информации об изменении своих данных общество и регистратор не несут ответственности за причиненные в связи с этим убытки».

**OJSC MOSCOW CITY  
TELEPHONE NETWORK  
AND SUBSIDIARIES**

**Consolidated Financial Statements**  
For the year ended December 31, 2012

# OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

## TABLE OF CONTENTS

---

	<b>Pages</b>
STATEMENT OF MANAGEMENT'S RESPONSIBILITIES FOR THE PREPARATION AND APPROVAL OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012	1
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT	2-3
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012:	
Consolidated statements of financial position as of December 31, 2012	4
Consolidated statements of operations and comprehensive income for the years ended December 31, 2012	5
Consolidated statements of cash flows for the years ended December 31, 2012	6-7
Consolidated statements of changes in shareholders' equity for the years ended December 31, 2012	8
Notes to the consolidated financial statements	9-33

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### STATEMENT OF MANAGEMENT'S RESPONSIBILITIES FOR THE PREPARATION AND APPROVAL OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

---

Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that present fairly the financial position of OJSC "Moscow City Telephone Network" and its subsidiaries (hereinafter, the "Group") as of December 31, 2012, and the results of its operations, cash flows and changes in shareholders' equity for the year then ended, in compliance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP").

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for:

- Properly selecting and applying accounting policies;
- Presenting information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- Providing additional disclosures when compliance with the specific requirements in U.S. GAAP are insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the Group's consolidated financial position and financial performance;
- Making an assessment of the Group's ability to continue as a going concern.

Management is also responsible for:

- Designing, implementing and maintaining an effective and sound system of internal controls, throughout the Group;
- Maintaining adequate accounting records that are sufficient to show and explain the Group's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the consolidated financial position of the Group, and which enable them to ensure that the consolidated financial statements of the Group comply with U.S. GAAP;
- Maintaining statutory accounting records in compliance with Russian legislation and accounting standards;
- Taking such steps as are reasonably available to them to safeguard the assets of the Group; and
- Preventing and detecting fraud and other irregularities.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended December 31, 2012 were approved by management on April 26, 2013:

On behalf of the Management:



**Andrey V. Ershov,**  
Chief Executive Officer  
OJSC "Moscow City Telephone Network"



**Dmitry V. Sharovarov,**  
Chief Financial Officer  
OJSC "Moscow City Telephone Network"

April 26, 2013

ZAO Deloitte & Touche CIS  
5 Lesnaya Street  
Moscow, 125047  
Russia

Tel: +7 (495) 787 06 00  
Fax: +7 (495) 787 06 01  
www.deloitte.ru

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of OJSC "Moscow City Telephone Network":

We have audited the accompanying consolidated financial statements of OJSC "Moscow City Telephone Network" and its subsidiaries (collectively – the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2012, and the consolidated statements of operations and comprehensive income, changes in equity and cash flows for 2012, and notes comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the fair presentation of these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Russian Federal Auditing Standards and International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to express an opinion on the fair presentation of these consolidated financial statements.

## Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at December 31, 2012, and its financial performance and its cash flows for 2012 in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

DELOITTE & TOUCHE

April 26, 2013  
Moscow, Russian Federation



Golovkina Natalia Valerevna, Partner  
(certificate no. 01-001193 dated 14 January 2013)

ZAO Deloitte & Touche CIS

The Entity: OJSC "Moscow City Telephone Network"

Certificate of state registration № 005.799, issued by the Moscow Registration Chamber by 01.06.1994.

Certificate of registration in the Unified State Register № 1027739285265 of 30.09.2002, issued by Moscow Interdistrict Inspectorate of the Russian Ministry of Taxation № 39.

Address: 25, Bolshaya Ordynka str., bld. 1, 119017, Russia

Independent Auditor: ZAO "Deloitte & Touche CIS"

Certificate of state registration № 018.482, issued by the Moscow Registration Chamber on 30.10.1992.

Certificate of registration in the Unified State Register № 1027700425444 of 13.11.2002, issued by Moscow Interdistrict Inspectorate of the Russian Ministry of Taxation № 39.

Certificate of membership in «NP «Audit Chamber of Russia» (auditors' SRO) of 20.05.2009 № 3026, ORNZ 10201017407.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

AS OF DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, except share amounts)*

	December 31,	
	2012	2011
<b>ASSETS</b>		
Current assets:		
Cash and cash equivalents (Note 5)	\$ 57,293	\$ 41,747
Short-term investments (Note 6)	111,943	1,912
Trade and other receivables, net (Note 7)	209,481	125,861
Inventories	14,447	10,492
Deferred tax assets, current portion (Note 19)	10,065	6,153
Other current assets (Note 13)	-	17,803
<b>Total current assets</b>	<b>403,229</b>	<b>203,968</b>
Non-current assets:		
Property, plant and equipment, net (Note 8)	1,566,131	1,204,863
Goodwill (Notes 4, 10)	35,643	-
Intangible assets, net (Note 9)	56,974	38,266
Advance payments for non-current assets	73,022	13,120
Long-term trade and other receivables	15,847	5,343
Long-term investments (Note 11)	238,603	331,985
Investments in associates (Note 12)	6,881	8,833
Other non-current assets (Note 13)	-	35,720
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,993,101</b>	<b>1,638,130</b>
<b>Total assets</b>	<b>\$ 2,396,330</b>	<b>\$ 1,842,098</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Current liabilities:		
Accounts payable, taxes payable and accrued liabilities (Note 14)	\$ 166,448	\$ 115,306
Deferred revenue, current portion (Note 15)	33,668	28,238
Deferred tax liabilities, current portion (Note 19)	515	-
Debt, current portion (Note 16)	-	5,922
<b>Total current liabilities</b>	<b>200,631</b>	<b>149,466</b>
Long-term liabilities:		
Deferred revenue (Note 15)	49,650	52,363
Retirement and post-retirement obligations (Note 17)	39,944	30,628
Property, plant and equipment contributions (Note 18)	94,824	92,441
Deferred tax liabilities, long-term portion (Note 19)	93,715	70,272
Payable to Sistema Hals (Note 2)	-	10,919
Other long-term liabilities	8,977	5,664
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>287,110</b>	<b>262,287</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>\$ 487,741</b>	<b>\$ 411,753</b>
Commitments and contingencies (Note 25)	-	-
Shareholders' equity:		
Preferred stock, 15,965,850 shares authorized and issued (Note 20)	\$ 22,538	\$ 22,538
Common stock, 79,829,200 shares authorized and issued (Note 20)	112,462	112,462
Treasury stock, (9,496,163 shares of MTS and 11,510,500 shares of Comstar UTS at cost as of December 31, 2012 and 2011 and 82,891 common and 391,358 preferred shares at cost as of December 31, 2012)	(42,727)	(34,537)
Additional paid-in capital	376,556	376,556
Retained earnings	1,525,533	1,135,879
Accumulated other comprehensive loss	(85,773)	(182,553)
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,908,589</b>	<b>1,430,345</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>\$ 2,396,330</b>	<b>\$ 1,842,098</b>

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS AND COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, except share and per share amounts)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operating revenues (Note 21)	\$ 1,177,470	\$ 1,119,984
Operating expenses, net (Note 22)	<u>(728,406)</u>	<u>(701,377)</u>
<b>Operating income</b>	<b><u>449,064</u></b>	<b><u>418,607</u></b>
Interest and dividend income	32,613	47,084
Interest expense, net of interest capitalized (Note 13)	12,315	(16,388)
Equity in net loss of associates	(2,584)	(3,248)
Currency exchange and transactions loss	<u>(9)</u>	<u>(2,802)</u>
<b>Income before income tax expense</b>	<b><u>491,399</u></b>	<b><u>443,253</u></b>
Income tax expense (Note 19)	<u>(101,745)</u>	<u>(94,492)</u>
<b>Net income</b>	<b><u>\$ 389,654</u></b>	<b><u>\$ 348,761</u></b>
Other comprehensive (loss)/income:		
Unrecognized actuarial (loss)/gain, net of income tax of \$nil	(5,007)	6,404
Translation adjustment, net of income tax of \$nil	<u>101,787</u>	<u>(40,546)</u>
<b>Comprehensive income</b>	<b><u>\$ 486,434</u></b>	<b><u>\$ 314,619</u></b>
Earnings per share ("EPS") (Note 23)		
Weighted average number of common shares outstanding – basic and diluted	<u>79,808,478</u>	<u>79,829,200</u>
Earnings per common share – basic and diluted	<u>\$ 4.08</u>	<u>\$ 3.64</u>

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012 (Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	2012	2011
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>		
Net income	\$ 389,654	\$ 348,761
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Bad debt expense	5,536	3,645
Depreciation and amortization	134,503	128,147
Currency exchange and translation loss	9	2,802
Stock-based compensation	1,097	340
Deferred income tax expense	12,149	7,425
Post-retirement benefits	4,327	3,591
Loss on disposal of property, plant and equipment, net	8,047	1,446
Impairment of long-lived assets	9,129	2,818
Inventory obsolescence expense	1,082	1,527
In-kind compensation from third parties	(5,267)	(3,920)
Equity in net loss of associate	2,584	3,248
Income from dividends	(4,418)	(4,324)
Change in fair value of guarantee contribution (Note 13)	(12,975)	12,889
Write-off of non-recoverable VAT receivable	420	968
Changes in operating assets and liabilities:		
(Increase)/decrease in trade and other receivables	(74,303)	26,253
(Increase)/decrease in inventories and spare parts	(3,885)	1,848
Increase/(decrease) in trade accounts payable, taxes payable, accrued liabilities and long-term interest payable	8,618	(13,020)
Decrease in deferred connection fees	(4,062)	(6,081)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>\$ 472,245</b>	<b>\$ 518,363</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>		
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	(47,949)	-
Purchases of property, plant and equipment	(462,265)	(177,938)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	6,217	10,720
Purchases of intangible assets	(14,691)	(28,404)
Purchases of short-term investments	(32,924)	(168,276)
Proceeds from disposal of short-term investments	-	918,650
Purchases of long-term investments	-	(331,893)
Proceeds from disposal of long-term investments	34,710	-
Dividends received	4,418	4,324
Performance deposits in escrow	-	(76,064)
Proceeds from return of performance deposits in escrow	68,551	7,122
<b>Net cash (used in)/provided by investing activities</b>	<b>\$ (443,933)</b>	<b>\$ 158,241</b>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (CONTINUED) FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012 (Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>		
Repurchase of common stock	(8,190)	-
Principal payments on borrowings	(16,566)	(69,828)
Dividends paid	(115)	(674,794)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<u>(24,871)</u>	<u>(744,622)</u>
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents	12,105	14,378
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<u>15,546</u>	<u>(53,640)</u>
Cash and cash equivalents, beginning of the year	41,747	95,387
<b>Cash and cash equivalents, end of the year</b>	<u>\$ 57,293</u>	<u>\$ 41,747</u>
<b>SUPPLEMENTAL INFORMATION:</b>		
Income taxes paid	\$ 99,629	\$ 81,116
Interest paid	3,824	18,775
<b>Non-cash investing and financing activities:</b>		
Contributed property, plant and equipment (Note 18)	\$ 1,042	\$ 5,960
Increase in accounts payable for the acquisition of property, plant and equipment	8,376	6,779
Offset of promissory note of Comstar One Ltd	-	94,962
Payable related to business acquisitions	2,677	-

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012 (Amounts in thousands of U.S. Dollars, except share and per share amounts)

	Preferred stock		Common stock		Treasury stock	Additional paid-in capital	Retained earnings	Accumulated other comprehensive loss/(income)	Total
	Shares	Amount	Shares	Amount					
<b>Balances at January 1, 2011</b>	<b>15,965,850</b>	<b>\$ 22,538</b>	<b>79,829,200</b>	<b>\$ 112,462</b>	<b>(34,537)</b>	<b>\$ 376,556</b>	<b>\$ 1,463,195</b>	<b>(148,411)</b>	<b>\$ 1,791,803</b>
Net income	-	-	-	-	-	-	348,761	-	348,761
Translation adjustment, net of tax of \$nil	-	-	-	-	-	-	-	(40,546)	(40,546)
Unrecognized actuarial loss, net of tax of \$nil (Note 17)	-	-	-	-	-	-	-	6,404	6,404
Dividends declared	-	-	-	-	-	-	(676,077)	-	(676,077)
<b>Balances at December 31, 2011</b>	<b>15,965,850</b>	<b>\$ 22,538</b>	<b>79,829,200</b>	<b>\$ 112,462</b>	<b>(34,537)</b>	<b>\$ 376,556</b>	<b>\$ 1,135,879</b>	<b>(182,553)</b>	<b>\$ 1,430,345</b>
Net income	-	-	-	-	-	-	389,654	-	389,654
Translation adjustment, net of tax of \$nil	-	-	-	-	-	-	-	101,787	101,787
Unrecognized actuarial loss, net of tax of \$nil (Note 17)	-	-	-	-	-	-	-	(5,007)	(5,007)
Repurchase of own shares	-	-	-	-	(8,190)	-	-	-	(8,190)
<b>Balances at December 31, 2012</b>	<b>15,965,850</b>	<b>\$ 22,538</b>	<b>79,829,200</b>	<b>\$ 112,462</b>	<b>(42,727)</b>	<b>\$ 376,556</b>	<b>\$ 1,525,533</b>	<b>(85,773)</b>	<b>\$ 1,908,589</b>

Dividends declared in 2011 for the year ended December 31, 2010 were U.S. Dollars 7.06 and 7.06 per preferred and common share, respectively.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 1. DESCRIPTION OF THE BUSINESS

Open Joint-Stock Company "Moscow City Telephone Network" ("MGTS") and its subsidiaries (collectively, "the Group") operate one of the largest metropolitan communication networks in the world. Founded in 1882 and nationalized in 1917, MGTS was privatized and became an open joint-stock company in 1994. MGTS provides telecommunication services to residential subscribers, state-financed institutions and businesses within the city of Moscow.

In November 2005, Joint-Stock Financial Corporation "Sistema" ("Sistema"), the Group's ultimate controlling shareholder, performed a corporate restructuring to consolidate its fixed line communications businesses under OJSC "Comstar-United TeleSystems" ("Comstar UTS"). Comstar UTS was the Group's immediate parent from November 2005 till the date of the legal merger of Comstar UTS with its immediate controlling shareholder, Mobile TeleSystems OJSC ("MTS"), on April 1, 2011. As a part of the merger, Comstar UTS' shares held by the non-controlling shareholders were converted into MTS shares, including 2.75% of Comstar UTS shares owned by the Group.

As a result of conversion of Comstar UTS shares held by the Group into MTS shares, MGTS owns 0.46% of MTS' common shares. Shares of MTS owned by the Group are accounted for as treasury stock and are recorded at cost of acquisition. Upon purchase of 29% of the ordinary shares of MGTS from Sistema in December 2011, MTS's ownership stake in the Group increased to 99.01% of ordinary shares and 69.7% of preferred shares, which overall totals 94.1% of MGTS' charter capital.

In May 2012, the Group acquired a 100% stake in Tascom CJSC ("Tascom"). The company provides telecommunication services to corporate clients in Moscow and the Moscow region (Note 4).

In September 2012 the Group completed the share buyback of MGTS related to the reorganization of the Group (Note 4), resulting in the effective ownership interest reaching 94.6% as of December 31, 2012.

As of December 31, 2012 and 2011, the Group had investments in the following significant legal entities:

Operating Entities	Accounting method	December 31,		Principal activity
		2012	2011	
CJSC "AMT"	Consolidated	100%	100%	Fixed line and wireless telecommunication services to medium and small businesses
CJSC "Petrodvor"	Consolidated	100%	100%	Providing rent and other services to the entities of the Group and MTS
MGTS Finance S.A.	Consolidated	100%	100%	Financing activities
CJSC "Tascom"	Consolidated	100%	-	Providing telecommunication services
CJSC "MGTS-Realty"	Consolidated	100%	-	Real estate management
JSC "Intellect Telecom"	Equity	49.95%	49.95%	Research and development innovation center

In 2011 the Group started implementation and development of GPON (Gigabit-capable Passive Optical Network) technology to facilitate the development of services and applications to residential and business customers. In addition to traditional high-quality telephone and data transmission services the deployment of this technology will enable provision to subscribers of such value-added telecommunications products as: high-definition television (HDTV), video-on-demand (VoD), online gaming, voice-over-IP (VoIP), high-speed internet and video-security services.

As of December 31, 2012, more than 200 thousand subscribers in Moscow were already switched to high-speed internet, digital television and telephony services based on GPON technology. Centralized switching of residential customers to the new technology is planned to be completed by 2015.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

---

#### 2. INVESTMENT PROGRAM

In December 2003 the Group announced its long-term investment program for the period from 2004 to 2012, providing for extensive capital expenditures, including expansion and full digitalization of the Moscow telephone network. The program was approved by a resolution of the Moscow City Government on December 16, 2003. At the inception of the investment program, capital expenditures were estimated to be approximately \$1.6 billion and included reconstruction of approximately 350 local telephone stations and increase in the number of new digital phone lines to approximately 4.3 million. As a result of implementation of the investment program, new digital equipment was installed in residential buildings and telephone nodes, and a substantial amount of floor space was to become available after the replacement of analogue switching equipment. The additional free floor space after reconstruction was to be rented or sold to third parties. There are 113 automatic telephone station buildings which were planned originally to be reconstructed or rebuilt in the course of the investment program.

In November 2006 MGTS signed an agreement with the Moscow City Government, under which MGTS' investment program was approved. Under the agreement, the Moscow City Government is entitled to receive not less than 30% of the market value of additional floor space made available during the course of the investment program. The obligation arises at the time the reconstruction of specified properties is completed. In December 2005, MGTS made a prepayment to the Moscow City Government under this program, which was to be offset against the future liability arising as a result of the investment program. In December 2012, the Moscow City Government rescinded the investment program and the agreement. The prepayment amounted to \$9.1 million as of December 31, 2012 and is expected to be repaid by the Moscow City Government within 2013.

In the course of implementation of the investment program, MGTS entered into a series of agreements with Sistema Hals, an affiliate of Sistema, related to project development and reconstruction of buildings housing the telephone stations. The main part of the work under these contracts was to be performed between 2006 and 2012. Under the agreements, Sistema Hals was to prepare the project documentation and perform construction work on behalf of MGTS, and MGTS was to reimburse all the expenses incurred in relation to the construction process with a margin of 4.75% on such expenses and to pay a fixed fee of \$0.04 million per each building.

During 2005-2009 project development and site preparation works were performed by Sistema Hals on 95 sites, which resulted in recognition of a payable to Sistema Hals and construction in-progress. No construction or other work was performed in relation to the other sites.

In December 2010 MGTS and Sistema Hals rescinded 87 out of 95 aforementioned agreements:

- For 8 out of 87 sites all expenses incurred by Sistema Hals in relation to construction at those sites would be reimbursed by investor companies rather than MGTS. Consequently, there is no payable to Sistema Hals nor any construction in-progress in connection with these sites as of December 31, 2011 and 2012.
- For 79 out of 87 sites MGTS is to reimburse a portion of the expenses incurred by Sistema Hals in relation to the construction process. Consequently, the payable to Sistema Hals related to those 79 sites was reduced to \$5.6 million as of December 31, 2010. In December 2012 this amount was paid in full to Sistema Hals.

The remaining 8 of 95 agreements with Sistema Hals expired in December 2012. As of December 31, 2012, the respective short-term payable to Sistema Hals and construction in-progress amounted to \$6.1 million and \$5.2 million, respectively (Note 26).

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND RECENT ACCOUNTING PRONOUNCEMENTS

**Basis of Presentation** – The Group's operating entities maintain accounting records and prepare their financial statements in local currency in accordance with the requirements of accounting and tax legislation in the countries of their incorporation. These consolidated financial statements have been prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP") and are expressed in terms of U.S. Dollars.

The accompanying consolidated financial statements differ from the financial statements used for statutory purposes in that they reflect certain adjustments, not recorded on the entities' books, which are appropriate to present the financial position, results of operations and cash flows in accordance with U.S. GAAP. The principal adjustments are related to revenue recognition, foreign currency translation, deferred taxation, consolidation, acquisition accounting, depreciation and valuation of property, plant and equipment, intangible assets and investments.

**Principles of Consolidation** – The consolidated financial statements for the years ended December 31, 2012 and 2011 include the accounts of MGTS and its wholly-owned subsidiaries – AMT, Petrodvor, MGTS Finance, Tascom and MGTS-Realty. All significant intercompany transactions, balances and unrealized gains/(losses) have been eliminated. Intellect Telecom where the Group exercises significant influence but does not have operating and financial control is accounted for using the equity method. Results of operations of subsidiaries acquired are included in the consolidated statements of operations and comprehensive income from the date of their acquisitions.

The acquisition of majority ownership interests in JSC "MTS-P", entity under common control of MTS, during the year ended December 31, 2012 resulted in retrospective adjustment of the Group's consolidated financial statements. Assets and liabilities acquired were recorded at the historical carrying value and the consolidated financial statements were retroactively restated to reflect the Group as if these businesses had been owned since the beginning of the earliest period presented (Note 4).

**Use of Estimates** – The preparation of financial statements in conformity with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, amounts of revenues and expenses and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Significant estimates include the allowance for doubtful accounts, the useful lives and recoverability of long-lived tangible and intangible assets, average subscriber lives, fair value of financial instruments, analysis of investments and loans for impairment, valuation allowances on deferred tax assets and the valuation of assets acquired and liabilities assumed in business combinations.

**Concentration of Business Risk** – The Group's principle business activities are within the Russian Federation (the "RF"). Laws and regulations affecting businesses operating in the RF are subject to rapid changes, and the Group's assets and operations could be at risk due to negative changes in the political and business environment.

**Foreign Currency** – The primary financial statements of the entities of the Group are prepared and presented in the currency of the primary economic environment, in which each entity operates, i.e. its functional currency. Management has determined that the functional currency of all the Group entities, including subsidiaries not engaged in operating activities, is the Russian Ruble ("RUB").

Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated into the functional currency of the relevant subsidiaries at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. Transactions in foreign currencies are translated into the relevant functional currency at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Transaction gains and losses, including those related to current and deferred tax assets and liabilities, are recognized in the consolidated statement of operations and comprehensive income under the "Foreign currency transactions loss, net" line.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

---

The Group has selected the U.S. Dollar ("USD") as the reporting currency and translates the financial statements of the Group into USD in accordance with provisions of Accounting Standards Codification ("ASC") 830 "Foreign Currency Matters". Assets and liabilities are translated at the exchange rates in existence at the balance sheet date. Equity is translated at the applicable historical rates. Income and expenses and cash flows are translated at exchange rates at the dates on which those elements are recognized or close approximations to such rates. Translation gains and losses resulting from the use of such rates on equity, assets, liabilities, income and expenses are reported as a component of other comprehensive income.

The official rate of exchange, as determined by the Central Bank of the RF, between RUB and USD at December 31, 2012 and 2011 was RUB 30.37 and RUB 32.20 to USD 1, respectively.

**Segment Information** – Operating segments are defined as components of an enterprise engaging in business activities about which separate financial information is available that is evaluated regularly by the chief operating decision maker or group in deciding how to allocate resources and in assessing performance.

The Group is organized in a single segment as the dominant majority of the Group's revenue is derived from the provision of traditional fixed-line telecommunication services in the Moscow metropolitan area. The chief operating decision maker of the Group evaluates the performance of the Group based on the consolidated financial information.

**Cash and Cash Equivalents** – Cash and cash equivalents include cash on hand, amounts on deposit in banks and cash invested temporarily in various highly liquid instruments with original maturities of three months or less.

**Short-Term Investments** – Short-term investments represent investments in promissory notes, loans and time deposits and other investments which have original maturities in excess of three months and mature within twelve months from the balance sheet date. These investments are being accounted for at amortized cost. Management periodically assesses the recoverability of the carrying values of the investments and, if necessary, a provision is made for investments and loans that are considered uncollectible.

The estimated fair value of such financial instruments as of December 31, 2012, approximated their carrying value due to the short-term nature of the investment.

**Accounts Receivable** – Accounts receivable are stated net of allowance for doubtful accounts. Such allowance reflects either specific cases or estimates based on evidence of collectability. Uncollectible accounts receivable are charged off upon expiration of statute of limitations.

Concentrations of credit risk with respect to trade receivables are limited due to a highly diversified customer base, which includes a large number of individuals, private businesses and state-financed institutions.

**Inventories** – Inventories are primarily comprised of cables, telephones, accessories and other inventory and are stated at the lower of cost or market value. Cost is computed on a weighted average basis. The management periodically assesses inventories for obsolete or slow moving stock and writes down such inventories to their market value.

**Property, Plant and Equipment** – Cost includes all costs directly attributable to bringing the asset to working condition for its intended use, except for rental costs, as well as major expenditures for improvements and replacements which extend useful lives of the assets or increase their value or revenue generating capacity. Repairs and maintenance are charged to the consolidated statements of operations and comprehensive income as incurred. Interest expense incurred during the period of construction of the qualifying assets is capitalized as part of property, plant and equipment until the project is completed and the asset is placed into service. Interest expense capitalized for the years ended December 31, 2012 and 2011 amounted to \$nil million and \$1.4 million, respectively.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

Property, plant and equipment items transferred to the Group free of charge (Note 18) are capitalized at their fair value at the date of transfer, and corresponding liability is recorded and amortized to the consolidated statement of operations and comprehensive income over the contributed asset's useful life.

Items of property, plant and equipment that are retired or otherwise disposed of are eliminated from the balance sheet along with the corresponding accumulated depreciation. Any gain or loss resulting from such retirement or disposal is included in the consolidated statement of operations and comprehensive income.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

	<u>Years</u>
Buildings and site improvements	94-124
Switches and transmission devices <sup>1</sup>	10-31
Other fixed assets	3-21

Construction in-progress and equipment for installation are not depreciated until an asset is placed into service. Repair and maintenance cost are expensed as incurred, while updates and improvements are capitalized.

**Goodwill** – For acquisitions after January 1, 2009, goodwill is determined as the excess of the consideration transferred plus the fair value of any non-controlling interest in the acquiree at the acquisition date over the fair values of the identifiable net assets acquired. Goodwill is reviewed for impairment at least annually or whenever it is determined that one or more impairment indicators exist. The Group determines whether impairment has occurred by assigning goodwill to the reporting unit or segment identified in accordance with the authoritative guidance on intangible assets, and comparing the carrying amount of the reporting unit to the fair value of the reporting unit. If an impairment of goodwill has occurred, the Group recognizes a loss for the difference between the carrying amount and the implied fair value of goodwill.

**Intangible Assets** – Intangible assets comprise mostly billing systems and other software and are stated at acquisition cost. Amortization is computed on a straight-line basis over estimated useful lives, which is generally five years.

**Long-Term Investments** – Long-term financial instruments consist primarily of long-term investments and loans and long-term debt stated at cost. It is not practicable for the Group to estimate the fair values of all of its long-term investments and loans, as quoted market prices are not readily available and, due to nature of the investments, valuations are not being completed or obtained. The Group reviews the recoverability of the carrying amounts of its long-term investments at least annually or whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amounts of these investments may not be recoverable. When indicators of impairment exist, the Group estimates the fair value of its long-term investments based on available information, including estimated future discounted cash flows from the investment and other available market information, and, if necessary, writes down the investment to its estimated fair value.

The Group does not discount promissory notes of and loans granted to related parties, interest rates on which are different from market rates. Accordingly, fair value of such notes and loans may be different from their carrying value.

**Derivative Financial Instruments** – Derivatives are initially recognized at fair value. A derivative with a positive fair value is recognized as a financial asset whereas a derivative with a negative fair value is recognized as a financial liability. Such financial assets and liabilities are remeasured to their fair values at each balance sheet date. The Group does not apply hedge accounting to any of its derivatives, and accordingly, the resulting gain or loss is recognized in net income immediately.

<sup>1</sup> Analogue switching equipment of the Group is depreciated over the estimated remaining useful lives ranging from 1 to 3 years.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

**Impairment of Long-Lived Assets** – The Group periodically evaluates the recoverability of its long-lived assets. Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amounts of those assets may not be recoverable, the Group compares the undiscounted net cash flows estimated to be generated by those assets to the carrying amount of those assets. When the undiscounted cash flows are less than the carrying amounts of the assets, the Group records impairment losses to write the asset down to fair value, measured based on the estimated discounted net future cash flows associated with such assets. If impairment has occurred, the Group recognizes a loss for the difference between the carrying amount and the fair value of the assets.

**Lease Accounting** – The Group accounts for leases based on the requirements of ASC 840 “Leases”. Leases are classified as capital leases whenever terms of the lease transfer substantially all of the benefits and rewards incident to the ownership. All other leases are classified as operating leases. Capital leases are recorded at the fair market value of the asset or the present value of future minimum lease payments, whichever is lower. The discount rate used in determining the present value of the minimum lease payments is the Group’s incremental borrowing rate, unless (1) it is practicable to obtain the implicit rate computed by the lessor and (2) the implicit rate is less than the Group’s incremental borrowing rate. If both of those conditions are met, the interest rate implicit in the lease is used.

**Value-added tax (“VAT”)** – VAT related to sales is payable to the tax authorities on an accrual basis based upon invoices issued to the customer. VAT incurred for purchases may be reclaimed from the state, subject to certain restrictions, against VAT related to sales.

**Treasury Stock** – Shares of a controlling company or common stock repurchased by the Group are recorded at cost as treasury stock and reduce the shareholders’ equity in the Group’s consolidated financial statements.

**Revenue Recognition** – The Group’s revenues are principally derived from the provision of local telephone and data transmission services and services to operators which primarily consist of:

- (i) Usage charges;
- (ii) Monthly subscription fee;
- (iii) Agent fees for initiation of domestic and international long-distance calls;
- (iv) Service activation and installation fees;
- (v) Charges for value-added telecommunication services;
- (vi) Interconnection fees from other telecommunications operators.

The Group records revenues over the periods they are earned as follows:

- (i) Revenues derived from local telephone usage and data transmission are recognized as the services are provided;
- (ii) Monthly subscription fees are recognized in the month during which the telephone services are provided to subscribers;
- (iii) Domestic and international long-distance (“DLD/ILD”) services are provided to the Group’s subscribers by licensed long distance operators – MTS, OJSC “Rostelecom” (“Rostelecom”) and OJSC “Mezhregionalny Tranzit Telecom” (“MTT”). Fees received from these operators for calls initiated by MGTS subscribers are recorded in the period earned on a net basis;
- (iv) Upfront fees received for activation and installation of wireline and data transmission services are deferred and recognized over the expected subscriber relationship period. According to management estimates, the customer relationship period for wireline voice phone subscribers is 15 years for residential subscribers and 5 years for all other categories of subscribers;
- (v) Revenues derived from value-added telecommunication services are recognized when the services are provided to the subscribers;
- (vi) Interconnection fees from other telecommunications operators are recognized when the services are provided to the operators.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

The Group reports revenue net of VAT and other taxes included in the sales price. In accordance with the ASC 605-045, "Revenue Recognition – Principal Agent Considerations", the Group reports as revenue gross amounts billed to a customer when it has earned revenue from the sale of services or goods, or the net amount retained (that is, the amount billed to a customer less the amount paid to supplier) when it has earned a commission or a fee.

Local telephone services and other services provided to operators, such as traffic charges, connection fees and line rental services are regulated tariff services, and changes in rate structure are subject to the Federal Tariff's Service ("FTS") approval. MGTS provides basic regulated voice services to residential and corporate subscribers using its PSTN facilities and copper "last mile" access. In 2012 and 2011, approximately 62% and 69%, respectively, of the Group's revenues were generated from regulated tariff services.

**Retirement benefit and social security costs** – In Russia, all social contributions, including contributions to the pension fund, are included in the unified social tax ("UST") calculated by the application of a regressive rate from 2% to 26% of the annual gross remuneration of each employee. UST is allocated to three social funds, including the Pension Fund of the Russian Federation, where the rate of contributions varies from 2% to 20%, depending on the annual gross salary of each employee. UST contributions are expensed as incurred.

The Group contributes to the local state pension and social funds, on behalf of all its employees. In Russia all social contributions paid during the years ended December 31, 2012 and 2011 are represented by payments to governmental social funds, including the Pension Fund of the Russian Federation, the Social Security Fund of the Russian Federation and the Medical Insurance Fund of the Russian Federation

MGTS has historically offered its employees certain benefits upon and after retirement. The cost of such benefits includes interest costs, current service costs, amortization of prior service costs, net actuarial loss. The expense is recognized during an employee's years of active service with MGTS (see Note 17). The recognition of expense for retirement pension plans is impacted by estimates made by management such as discount rates used to value certain liabilities, expected return on assets, future rates of compensation increase and other related assumptions. The Group accounts for pension plans in accordance with the requirements of the Financial Accounting Standards Board ("FASB") authoritative guidance on retirement benefits.

**Advertising Costs** – Advertising costs are expensed as incurred and are reflected as a component of operating expenses in the consolidated statements of operations and comprehensive income (see Note 22).

**Subscriber Acquisition Costs** – Subscriber acquisition costs represent the direct costs incurred to connect each new subscriber including dealer's commissions. The Group expenses these costs as incurred.

**Stock-Based Compensation** – The Group accounts for stock-based compensation under the authoritative guidance on share based compensation. Under the provisions of this guidance companies must calculate and record the cost of equity instruments, such as stock options awarded to employees for services received, in the statements of operation. The cost of the equity instruments is to be measured based on the fair value of the instruments on the date they are granted (with certain exceptions) and recognized over the period during which the employees are required to provide services in exchange for equity instruments.

**Income Taxes** – Income taxes have been computed in accordance with the laws of the country of incorporation of respective companies included in the Group. In 2012 and 2011, general statutory income tax rate in the RF is 20%. The income tax rate on dividends paid within the RF is 9% and can be reduced to 0% subject to certain restrictions.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

Deferred income taxes are recognized for the difference between the tax basis of assets and liabilities and their reported amounts in the consolidated financial statements using enacted tax laws and rates applicable to the periods in which the difference is expected to impact taxable income. A valuation allowance is provided for deferred tax assets if it is more likely than not that some portion or all of the deferred tax assets will not be realized.

The Group recognizes uncertain tax positions for tax positions which are considered more likely than not of being sustained based on the technical merits of the position on audit by the tax authorities. The measurement of the tax benefit recognized in the consolidated financial statements is based upon the largest amount of tax benefit that, in management's judgment, is greater than 50% likely of being realized based on a cumulative probability assessment of the possible outcomes. The Group recognizes penalties and interest accrued related to unrecognized tax benefits in income tax expenses.

**Earnings Per Share** – Earnings per share are computed using the two-class method. Net income available to common shareholders is divided by the weighted average number of common shares outstanding during the year. Net income available to common shareholders is determined by reducing net income by the income attributable to the holders of preferred shares. As the Group had not issued any dilutive instruments, basic earnings per share are equal to diluted earnings per share.

**Fair Value of Financial Instruments** – The fair market value of financial instruments, consisting of cash and cash equivalents, short-term investments, accounts receivable and accounts payable, which are included in current assets and liabilities, approximates the carrying value of these items due to the short term nature of these amounts.

**Reclassification in the Consolidated Statements of Cash Flows** – Certain reclassifications have been made to the consolidated statements of cash flows for 2011 to conform to the presentation for 2012.

#### **New and Adopted Accounting Pronouncements**

In June 2011, the FASB amended its guidance on the presentation of comprehensive income. Under the amended guidance, an entity has the option to present comprehensive income in either one continuous statement or two consecutive financial statements. A single statement must present the components of net income and total net income, the components of other comprehensive income and total other comprehensive income, and a total for comprehensive income. In a two-statement approach, an entity must present the components of net income and total net income in the first statement. That statement must be immediately followed by a financial statement that presents the components of other comprehensive income, a total for other comprehensive income, and a total for comprehensive income. The option under the current guidance that permits the presentation of components of other comprehensive income as part of the statement of changes in stockholders' equity has been eliminated. The amendment becomes effective for fiscal years, and interim periods within those years, beginning after December 15, 2011. As a result of adoption of amendments to the guidance the Group presented components of other comprehensive income as part of a single continuous statement of operations and comprehensive income.

In September 2011, the FASB updated the authoritative guidance on testing goodwill for impairment. The update gives entities carrying out a goodwill impairment test the option of performing a qualitative assessment before calculating the fair value of a reporting unit. If an entity determines, on the basis of qualitative factors, that the fair value of a reporting unit is more likely than not less than the carrying amount, the two-step impairment test would be required. The guidance became effective for the Group on January 1, 2012 and was applied on a prospective basis. The adoption of this guidance did not have any significant impact on the Group's consolidated financial statements.

In December 2011, the FASB issued guidance enhancing disclosure requirements surrounding the nature of an entity's right to offset and related arrangements associated with its financial instruments and derivative instruments. This new guidance requires companies to disclose both gross and net information about instruments and transactions eligible for offset in the statement of financial position and instruments and transactions subject to master netting arrangements. This new guidance is effective beginning on or after January 1, 2013. As this guidance only requires expanded disclosures, its adoption will not have an impact on the Group's consolidated financial position or results of operations.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

In July 2012, the FASB updated the authoritative guidance on testing indefinite-lived intangible assets for impairment. The update permits the entity first to assess qualitative factors to determine whether it is more likely than not that an indefinite-lived intangible asset is impaired as a basis for determining whether it is necessary to perform the quantitative impairment test. The guidance is effective for all entities for annual and interim goodwill impairment tests performed for fiscal years beginning after September 15, 2012. The adoption of this guidance is not expected to have a significant impact on the Group's consolidated financial statements.

#### 4. BUSINESS ACQUISITIONS AND REORGANIZATION

**Acquisition of Tascom** – In May 2012, the Group acquired a 100% stake in Tascom, a market leader in providing telecommunication services to corporate clients in Moscow and the Moscow region for \$45.3 million. The seller indemnified the Group against all losses which arise in connection with taxation matters relating to the pre-acquisition period since January 1, 2009. As of the acquisition date the Group recorded a provision for tax liabilities and a related indemnification asset in the amount of \$7.4 million relating to this warranty.

The Group also should pay to the seller any amount received for services related to the period from January 1, 2012 to the date of acquisition, the aggregate amount of all payments made under this clause should not exceed RUB 400 million (\$12.6 million as of May 28, 2012) – this contingent consideration was recorded at fair value which was determined based on unobservable inputs (“Level 3” of the hierarchy established by the U.S. GAAP guidance). The fair value was measured as the best estimate of all possible outcomes. During 2012 the Group paid \$2.7 million of the contingent consideration. The remaining amount is expected to be paid in 2013.

The acquisition was accounted for using the acquisition method of accounting. The summary of the purchase price allocation for the acquisition was as follows:

Current assets, including indemnification asset	\$	15,435
Property, plant and equipment		18,452
Goodwill		34,089
Customer base		5,293
Other non-current assets		6,383
Current liabilities, including provision for tax liabilities		(25,659)
Non-current liabilities		(3,363)
Contingent consideration		(5,365)
		<hr/>
<b>Consideration paid</b>	<b>\$</b>	<b><u>45,265</u></b>

Goodwill is mainly attributable to the expected synergies from increase in market share and reduction of capital expenditures to be made by the Group to enlarge its optical fiber network. Goodwill is not deductible for income tax purposes.

**Reorganization** – In June 2012, the General shareholders' meeting of MGTS approved the reorganization of the Group in the form of a spin-off of JSC “MGTS-Realty”, a newly established wholly-owned subsidiary of the Group, and a merger of JSC “MTS-P”, a subsidiary of MTS, and JSC “UTS-MGTS”, a wholly-owned subsidiary of MGTS, with MGTS. In September the Group completed the share buyback of MGTS related to this reorganization. A total of 82,891 common and 391,358 preferred shares of MGTS, representing 0.006% of the Group charter capital were repurchased for RUB 260.84 million (approximately \$8.2 million).

The merger of MGTS and JSC “MTS-P” is a transaction between entities under common control as they were consolidated by MTS both before and after the transaction. The consolidated financial statements of MGTS reflect the merged assets and liabilities of JSC “MTS-P” at their carrying amounts in the accounts of MTS at the date of transfer. Also, the financial statements of MGTS and JSC “MTS-P” were retrospectively recast to reflect as if the merger transaction had occurred at the beginning of the earliest period presented (Note 3).

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

The following table presents the effects of this restatement.

	<u>As previously reported</u>	<u>Effect of JCS "MTS-P"</u>	<u>As restated</u>
<b>As of January 1, 2011:</b>			
Shareholders' equity	\$ 1,801,594	\$ (9,791)	\$ 1,791,803
<b>As of December 31, 2011:</b>			
<b>Total assets</b>	<u>1,840,699</u>	<u>1,399</u>	<u>1,842,098</u>
Total current liabilities	138,276	11,190	149,466
Total long-term liabilities	<u>262,287</u>	<u>-</u>	<u>262,287</u>
<b>Total liabilities</b>	<u>400,563</u>	<u>11,190</u>	<u>411,753</u>
Shareholders' equity	<u>1,440,136</u>	<u>(9,791)</u>	<u>1,430,345</u>
<b>Total liabilities and equity</b>	<u>\$ 1,840,699</u>	<u>\$ 1,399</u>	<u>\$ 1,842,098</u>

**Pro forma results of operations (unaudited)** – The following unaudited pro forma financial data for the years ended December 31, 2012 and 2011, give effect to the 2012 acquisition of Tascom as though that business combination had been completed at the beginning of 2011.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pro forma:		
Net revenues	\$ 1,192,336	\$ 1,151,682
Net income	382,828	343,711

The pro forma information is based on various assumptions and estimates. The pro forma information is neither necessarily indicative of the operating results that would have occurred if the Group acquisitions had been consummated as of January 1, 2011, nor is it necessarily indicative of future operating results. The pro forma information does not give effect to any potential revenue enhancements or cost synergies or other operating efficiencies that could result from the acquisitions. The actual results of operations of these companies are included into the consolidated financial statements of the Group only from the respective dates of acquisition.

The following amounts of revenue and earnings of Tascom acquired in 2012 since the acquisition date are included into the consolidated statement of operations and comprehensive income for the year ended December 31, 2012:

	<u>2012</u>
Net revenues	\$ 23,911
Net income	4,518

#### 5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents as of December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cash	\$ 40,830	\$ 41,623
Cash equivalents:		
Deposits	16,463	-
Other	<u>-</u>	<u>124</u>
<b>Total</b>	<u>\$ 57,293</u>	<u>\$ 41,747</u>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

As of December 31, 2012, deposits bear interest at 5% per annum.

Cash and cash equivalents with MTS-Bank, a subsidiary of Sistema, as of December 31, 2012 and 2011 amounted to \$53.0 million and \$31.4 million, respectively. Interest income earned on cash and cash equivalents in MTS-Bank is disclosed in Note 24.

#### 6. SHORT-TERM INVESTMENTS

Short-term investments and loans as of December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	Interest rate as at December 31, 2012	2012	2011
Related parties (Note 24)			
RUB-denominated loan to Comstar One Ltd. a subsidiary of MTS	8.7%	\$ -	\$ 1,912
RUB-denominated loan to MTS (Note 11)	8.25%	108,650	-
RUB-denominated deposits in MTS Bank	8.7%	3,293	-
<b>Total</b>		<b>\$ 111,943</b>	<b>\$ 1,912</b>

Interest income earned on short-term investments in and loans to related parties is disclosed in Note 24.

In January 2013 the short-term loan granted to MTS in the total amount of RUB 900 million (equivalent to \$29.6 million as of December 31, 2012) was prolonged to January 2015.

#### 7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES, NET

Trade and other receivables as of December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	2012	2011
Accounts receivable from related parties (Note 24)	\$ 37,940	\$ 24,968
Accounts receivable from individuals	55,712	49,982
Accounts receivable from legal entities, net of accounts receivable from related party legal entities	70,141	52,295
Other receivables and advances	24,669	4,385
VAT recoverable	19,049	2,863
Miscellaneous taxes receivable	18,629	2,627
Less: allowance for doubtful accounts	(16,659)	(11,259)
<b>Total</b>	<b>\$ 209,481</b>	<b>\$ 125,861</b>

The following table summarizes the changes in the allowance for doubtful accounts receivable for the years ended December 31, 2012 and 2011:

	2012	2011
Balance, beginning of year	\$ 11,259	\$ 9,427
Provision for doubtful accounts	5,536	3,645
Accounts receivable written off	(1,060)	(882)
Currency translation adjustment	924	(931)
<b>Balance, end of year</b>	<b>\$ 16,659</b>	<b>\$ 11,259</b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)

#### 8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, NET

Property, plant and equipment as of December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	2012	2011
Buildings and site improvements	\$ 286,264	\$ 240,126
Switches and transmission devices	1,700,659	1,432,264
Other fixed assets	337,541	282,852
Property, plant and equipment, at cost, total	2,324,464	1,955,242
Less: accumulated depreciation	(1,000,889)	(865,627)
Construction in-progress and equipment for installation	242,556	115,248
<b>Property, plant and equipment, net</b>	<b>\$ 1,566,131</b>	<b>\$ 1,204,863</b>

The depreciation charge for the years ended December 31, 2012 and 2011, net of depreciation of property, plant and equipment contributions (see Note 18) amounted to \$122.2 million and \$118.5 million, respectively.

As of December 31, 2012, the cost and the carrying value of property, plant and equipment owned by the Group, that are leased out under operating leases, amounted to \$6.0 million and \$4.1 million respectively.

#### 9. INTANGIBLE ASSETS, NET

Intangible assets, net of accumulated amortization, as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	Weighted average amortization period, years	2012			2011		
		Gross carrying value	Accumulated amortization	Net carrying value	Gross carrying value	Accumulated amortization	Net carrying value
Billing systems and other software	5	\$ 116,768	\$ (65,630)	\$ 51,138	\$ 91,191	\$ (53,167)	\$ 38,024
Other intangible assets	4	\$ 6,809	\$ (973)	\$ 5,836	\$ 1,760	\$ (1,518)	\$ 242
<b>Total intangible assets</b>		<b>\$ 123,577</b>	<b>\$ (66,603)</b>	<b>\$ 56,974</b>	<b>\$ 92,951</b>	<b>\$ (54,685)</b>	<b>\$ 38,266</b>

Amortization expense recorded on intangible assets for the years ended December 31, 2012 and 2011 amounted to \$12.3 million and \$9.6 million, respectively. Other intangible assets include capitalized fees paid to other operators for the connection to their networks and other assets. Based on the intangible assets existing at December 31, 2012, the estimated amortization expense for each of the successive five years is as follows:

<b>Year ended December 31,</b>	
2013	\$ 12,867
2014	12,130
2015	10,365
2016	8,686
2017	7,332
Thereafter	5,594
<b>Total</b>	<b>\$ 56,974</b>

Actual amortization expense to be reported in future periods could differ from these estimates as a result of new intangible assets acquisitions, changes in useful lives, changes in exchange rates and other relevant factors.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 10. GOODWILL

The carrying amount of goodwill for the year ended December 31, 2012 is as follows:

	<u>Total</u>
<b>Balance at December 31, 2011</b>	-
Acquisition of Tascom (Note 4)	\$ 34,089
Currency translation adjustment	1,554
<b>Balance at December 31, 2012</b>	<b>\$ 35,643</b>

#### 11. LONG-TERM INVESTMENTS

Long-term investments as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	Annual interest rate	Maturity date	December 31,	
			2012	2011
RUB-denominated promissory note of Sistema (Note 22)	0.0%	2017	\$ 20,362	\$ 19,209
RUB-denominated loans to Comstar Regions	8.25%	2014	49,386	46,589
RUB-denominated loan to MTS	Rate range (8.2%-8.27%)	2014	160,671	260,280
Other investees, at cost	-	-	6,271	5,907
Comstar One, a subsidiary of MTS	8.7%	2014	1,913	-
<b>Total</b>			<b>\$ 238,603</b>	<b>\$ 331,985</b>

In November 2009, the Group accepted a Sistema note (see also Note 24) in the amount of RUB 618.5 million (\$20.4 million as of December 31, 2012) as repayment of a loan and interest accrued to date under an agreement with Sistema Hals. The note is interest free and is redeemable in 2017.

In 2011 the Group granted a loan to Comstar Regions, a MTS subsidiary, in the amount of RUB 1.5 billion (equivalent \$49.4 million as of December 31, 2012). This loan bears interest of 8.25% per annum and is repayable in 2014.

In 2011 the Group granted loans to MTS for the total amount of RUB 8.4 billion (equivalent to \$260.3 million as of December 31, 2011). These loans bear interest ranging from 8.20% to 8.27% per annum and are repayable in 2013-2014. In 2012 the loans for the total amount of RUB 3.5 billion (equivalent to \$115.2 million as of December 31, 2012) were transferred to short-term investments and partially repaid (Note 6).

#### 12. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

As of December 31, 2012 and 2011, the Group's investments in associates comprised the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intellect Telecom – equity investment	\$ 6,881	\$ 8,833
<b>Total investments in and advances to associates</b>	<b>\$ 6,881</b>	<b>\$ 8,833</b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

**Intellect Telecom** – In November 2010 MGTS acquired a 43.8% interest in Intellect Telecom, a company under common control of Sistema, during the initial issuance of shares for \$12.4 million in cash. Intellect Telecom is a research and development innovation center in the field of telecommunications. In March 2011 MGTS acquired a further 6.14% interest in Intellect Telecom in exchange for a building of a business center in Moscow with NBV of \$0.8 million, thus increasing its share in Intellect Telecom to 49.95%.

The financial position and results of operations of Intellect Telecom as of and for the year ended December 31, 2012 and 2011 were as follows:

	(unaudited)	
	2012	2011
Total assets	\$ 18,711	\$ 19,210
Total liabilities	5,073	3,110
Net loss	5,154	6,765

The Group's share in losses was included in the consolidated statement of operations and comprehensive income. For the years ended December 31, 2012 and 2011, this share amounted to \$2.6 million and \$3.2 million respectively.

### 13. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT ASSETS

Other current and non-current assets as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	Maturity date	December 31,	
		2012	2011
Deposit in escrow to Moscow Government	2012	-	53,523
Less: current portion		-	(17,803)
<b>Total, long-term</b>		<b>\$ -</b>	<b>\$ 35,720</b>

Since the operations of the telecommunications network in Moscow are of considerable interest to the Moscow City Government, MGTS constantly participates in tenders for government contracts to provide telecommunications services to the city. In accordance with the terms of tender, a cash guarantee was required to be held in escrow and used for further project implementation should the tender be won. During 2011 MGTS won several tenders for providing video security services in public places in the city.

The carrying value and the fair value of other non-current assets as at December 31, 2011 was \$48.6 million (RUB 1.56 billion) and \$35.72 million (RUB 1.150 billion), respectively. The difference between the carrying value and the fair value amounted to \$12.9 million was recognized as interest expense in the consolidated statements of operations and comprehensive income.

In 2012 MGTS replaced the deposit in escrow to the Moscow City Government with a bank guarantee received from VTB Bank. The amount of deposit in escrow to the Moscow City Government was fully repaid to MGTS in the amount of RUB 2.1 billion (equivalent of \$68.6 million). Corresponding income of RUB 0.4 billion (equivalent of \$13.0 million) was recognized in the interest expense line of the consolidated statement of operations and comprehensive income.

As of December 31, 2012, VTB Bank issued to MGTS a number of guarantees totaling RUB 2.3 billion (\$76.8 million). In 2012 fees paid by the Group to VTB Bank for these guarantees amounted to RUB 50.3 million (equivalent to \$1.7 million as of December 31, 2012).

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)

#### 14. ACCOUNTS PAYABLE, TAXES PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES

Accounts payable, taxes payable and accrued liabilities as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Taxes payable	\$ 50,149	\$ 34,497
Trade accounts payable to third parties	24,242	21,411
Accrued payroll	27,206	8,822
Accounts payable to related parties (Note 24)	31,963	23,185
Accounts payable for the acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	17,397	9,454
Other current liabilities	15,491	17,937
<b>Total</b>	<b>\$ <u>166,448</u></b>	<b>\$ <u>115,306</u></b>

#### 15. DEFERRED REVENUE

Deferred revenue as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Short-term portion</b>		
Deferred connection fees	\$ 11,757	\$ 11,236
Advances from customers	21,911	17,002
<b>Total</b>	<b>\$ <u>33,668</u></b>	<b>\$ <u>28,238</u></b>
<b>Long-term portion</b>		
Deferred connection fees	\$ 49,650	\$ 52,363
<b>Total</b>	<b>\$ <u>49,650</u></b>	<b>\$ <u>52,363</u></b>

#### 16. DEBT OBLIGATIONS

The Group's debt obligations as of December 31, 2012 and 2011, consisted of the following:

	<u>Currency</u>	<u>Annual interest rate</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
MTS	Various	-	\$ -	4,924
VTB	EUR	-	-	998
<b>Total debt</b>			<b>-</b>	<b><u>5,922</u></b>
Less amounts maturing within one year			-	(5,922)
<b>Debt, net of current portion</b>			<b>\$ <u>-</u></b>	<b>\$ <u>-</u></b>

In January 2006, MGTS entered into a credit agreement with VTB bank for an amount of EUR 7.7 million (equivalent of \$10.0 million as of December 31, 2011) to finance acquisition of equipment. The loan bears interest at Euribor+3.75% per annum (4.8% as of December 31, 2011). Interest is paid semi-annually. As of December 31, 2011, the amount outstanding under the agreement was \$1.0 million. The loan was fully repaid in January 2012.

In 2009 JCS "MTS-P" entered into a loan agreement with MTS for the amount of RUB 159 million (equivalent of \$4.9 million as of December 31, 2011). Interest on the loan is payable annually at 12.65% per annum. The loan was repaid in December 2012.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 17. RETIREMENT AND POST-RETIREMENT OBLIGATIONS

MGTS has historically provided certain benefits to employees upon their retirement and afterwards, which include monthly regular pension, death-in-service payments, lump-sum upon retirement payments, death-while-pensioner payments and 50% monthly telephone subsidy for the pensioners who served more than 30 years at MGTS. Statutory retirement ages in the RF are 55 for women and 60 for men. As of December 31, 2012, there were 8,906 active employees eligible to the program. The pension plan is terminally funded, i.e., upon retirement MGTS transfers all its obligations to a pension fund (NPF "Sistema"), a subsidiary of Sistema, and with the effect that from the moment of transfer MGTS has no further obligations to the pensioner. All other program benefits are financed on a pay-as-you-go basis.

MGTS' pension obligations are measured as of December 31, 2012. The following are the key assumptions used in determining the projected benefit obligation and net periodic pension expense:

	2012	2011
Discount rate	7.00% p.a.	8.50% p.a.
Expected return on plan assets	7.24% p.a.	8.64% p.a.
Projected salary growth	9.72% p.a.	9.72% p.a.
Discount rate used for annuity contracts calculation	4.00% p.a.	4.00% p.a.
Rate at which pension payments are assumed to be indexed	0.00% p.a.	0.00% p.a.
Long-term inflation	5.00% p.a.	5.50% p.a.
Staff turnover (for ages below 50)	4.00% p.a.	5.00% p.a.

The change in the projected benefit obligation and the change in plan assets for the years ended December 31, 2012 and 2011 are presented in the following table:

	2012			2011		
	Old age pension	Other benefits	Total	Old age pension	Other benefits	Total
<b>Change in projected benefit obligation</b>						
Projected benefit obligation, beginning of the year	\$ 14,096	\$ 17,244	\$ 31,340	\$ 16,019	\$ 19,538	\$ 35,557
Service cost	760	900	1,660	853	1,023	1,876
Interest cost	1,459	1,729	3,188	1,588	1,904	3,492
Amendments	855	-	855	-	-	-
Actuarial losses/(gains)	723	4,070	4,793	(2,727)	(2,216)	(4,943)
Benefit payments	-	(3,379)	(3,379)	-	(2,567)	(2,567)
Settlement and curtailment gain	(1,136)	-	(1,136)	(883)	-	(883)
Foreign currency translation effect	909	2,499	3,408	(754)	(438)	(1,192)
<b>Projected benefit obligation, end of the year</b>	<b>17,666</b>	<b>23,063</b>	<b>40,729</b>	<b>14,096</b>	<b>17,244</b>	<b>31,340</b>
<b>Change in fair value of plan asset</b>						
Fair value of plan assets, beginning of the year	712	-	712	1,329	-	1,329
Actual return on plan assets	(76)	-	(76)	68	-	68
Employer contributions	1,286	3,379	4,665	218	2,567	2,785
Benefits paid	-	(3,379)	(3,379)	-	(2,567)	(2,567)
Settlement	(1,137)	-	(1,137)	(883)	-	(883)
Foreign currency translation effect	-	-	-	(20)	-	(20)
<b>Fair value of plan assets, end of the year</b>	<b>785</b>	<b>-</b>	<b>785</b>	<b>712</b>	<b>-</b>	<b>712</b>
<b>Unfunded status of the plan, end of the year, net</b>	<b>\$ (16,881)</b>	<b>\$ (23,063)</b>	<b>\$ (39,944)</b>	<b>\$ (13,384)</b>	<b>\$ (17,244)</b>	<b>\$ (30,628)</b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

Reconciliations of the unfunded status of the plan for the years ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012			2011		
	Old age pension	Other benefits	Total	Old age pension	Other benefits	Total
Unfunded status of the plan, beginning of the year	\$ 13,384	\$ 17,244	\$ 30,628	\$ 14,690	\$ 19,538	\$ 34,228
Net periodic benefit cost	2,626	3,054	5,680	3,102	3,659	6,761
Contributions made	(1,286)	(3,379)	(4,665)	(218)	(2,567)	(2,785)
Unrealized actuarial loss/(gain)	1,276	3,731	5,007	(3,456)	(2,948)	(6,404)
Foreign currency translation effect	881	2,413	3,294	(734)	(438)	(1,172)
<b>Unfunded status of the plan, end of the year</b>	<b>\$ 16,881</b>	<b>\$ 23,063</b>	<b>\$ 39,944</b>	<b>\$ 13,384</b>	<b>\$ 17,244</b>	<b>\$ 30,628</b>

The components of the net periodic benefit costs for the years ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012			2011		
	Old age pension	Other benefits	Total	Old age pension	Other benefits	Total
Service cost	\$ 760	\$ 900	\$ 1,660	\$ 853	\$ 1,023	\$ 1,876
Interest cost	1,459	1,729	3,188	1,588	1,904	3,492
Return on assets	76	-	76	(68)	-	(68)
Net actuarial loss recognized in a year	393	241	634	794	537	1,331
Amortization of prior service cost	(62)	184	122	(65)	195	130
<b>Net periodic pension expense</b>	<b>\$ 2,626</b>	<b>\$ 3,054</b>	<b>\$ 5,680</b>	<b>\$ 3,102</b>	<b>\$ 3,659</b>	<b>\$ 6,761</b>

Amounts recognized in other comprehensive income for the years ended December 31, 2012 and 2011 are as follows:

	2012			2011		
	Old age pension	Other benefits	Total	Old age pension	Other benefits	Total
Unrecognized losses/(gain)	\$ 338	\$ 3,919	\$ 4,257	\$(3,521)	\$(2,753)	\$(6,274)
Unrecognized prior service cost/(credit)	938	(188)	750	65	(195)	(130)
<b>Total recognized in other comprehensive income</b>	<b>\$ 1,276</b>	<b>\$ 3,731</b>	<b>\$ 5,007</b>	<b>\$(3,456)</b>	<b>\$(2,948)</b>	<b>\$(6,404)</b>

The estimated net loss and prior service cost for the defined benefit pension plans that will be amortized from accumulated other comprehensive income into net periodic benefit cost over the year ending December 31, 2013 are \$1.0 million and \$0.2 million, respectively.

The Group's management expects contributions to the plan during the year ending December 31, 2013 to amount to \$4.1 million.

The future benefit payments to retirees under the defined benefit plan are expected to be as follows: 2013 – \$3.3 million; 2014 – \$3.9 million; 2015 – \$5.3 million; 2016 – \$6.0 million; 2017 – \$6.8 million and an aggregate of \$28.5 million in 2018 to 2022.

NPF "Sistema" does not allocate any separately identifiable assets to its clients such as MGTS. Instead, it operates a pool of investments where it invests the funds from the pension solidarity and individual accounts. The pool of investments includes primarily investments in Russian corporate bonds, Russian governmental bonds and shares of Russian issuers.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 18. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT CONTRIBUTIONS

The Group receives telecommunication infrastructure which is intended to operate as an integral part of the Moscow city wire line network from real estate contractors free of charge as provided by regulations of the city government. Property, plant and equipment contributions received by the Group during the years ended December 31, 2012 and 2011 were as follows:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Unamortized property, plant and equipment contributions at the beginning of the year	\$ 92,441	\$ 95,922
Contributions received during the year	1,042	5,960
Amortization for the year	(4,136)	(4,316)
Currency translation effect	5,477	(5,125)
<b>Unamortized property, plant and equipment contributions, end of the year</b>	<b>\$ <u>94,824</u></b>	<b>\$ <u>92,441</u></b>

#### 19. INCOME TAXES

The Group's provision for income tax for the years ended December 31, 2012 and 2011 is as follows:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Current income tax	\$ 89,596	\$ 87,067
Deferred income tax	12,149	7,425
<b>Total income tax expense</b>	<b>\$ <u>101,745</u></b>	<b>\$ <u>94,492</u></b>

The provision for income taxes is different from that which would be obtained by applying the statutory income tax rate to net income before income tax. The items causing this difference are as follows:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Income tax charge computed on income before taxes at standard tax rate in the RF applicable to the Group of 20%	\$ 98,280	\$ 88,651
Effect of different tax rates in the RF and Luxemburg	(10)	(771)
Expenses not deductible for tax purposes	3,475	6,612
<b>Provision for income tax expenses</b>	<b>\$ <u>101,745</u></b>	<b>\$ <u>94,492</u></b>

Temporary differences between the tax and accounting bases of assets and liabilities give rise to the following deferred tax assets and liabilities at December 31, 2012 and 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Deferred tax assets</b>		
Accrued operating expenses	\$ 7,265	\$ 2,312
Property, plant and equipment contributions	18,626	18,488
Deferred revenues	12,208	13,528
Loss carry forwards	124,764	125,124
Other	936	3,010
Less: valuation allowance	(124,764)	(125,124)
<b>Total</b>	<b>\$ <u>39,035</u></b>	<b>\$ <u>37,338</u></b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)

	2012	2011
<b>Deferred tax liabilities</b>		
Depreciation of property, plant and equipment	\$ (122,448)	\$ (101,529)
Other	(752)	72
<b>Total</b>	<b>\$ (123,200)</b>	<b>\$ (101,457)</b>
<b>Deferred tax position, net, including:</b>	<b>\$ (84,165)</b>	<b>\$ (64,119)</b>
Deferred tax assets, current portion	10,065	6,153
Deferred tax liabilities, current portion	(515)	-
Deferred tax liabilities, long-term portion	(93,715)	(70,272)

The Group has the following significant balances for income tax losses carried forward and related operating losses as of December 31, 2012 and 2011:

Jurisdiction	Period for carry-forward	2012		2011	
		Operating losses	Tax losses	Operating losses	Tax losses
Luxembourg (MGTS Finance S.A.)	Unlimited	\$ 429,774	124,764	\$ 431,461	125,124
<b>Total</b>		<b>\$ 429,774</b>	<b>124,764</b>	<b>\$ 431,461</b>	<b>125,124</b>

Management established a valuation allowance against tax loss carry-forwards of MGTS Finance S.A. as at the end of the December 31, 2012, in the amount of \$94.3 million and \$30.5 million of deferred tax asset on valuation of investment in Svyazinvest which is allocable to MGTS Finance S.A. because there is not expected to be sufficient future taxable income against which to realize such deferred tax assets.

A reconciliation of the beginning and ending amounts of unrecognized income tax benefits for the years ended December 31, 2012 and 2011 is as follows:

	2012	2011
Balance at January 1	\$ 2,074	\$ 1,589
Additions based on tax positions related to the current year	1,984	1,161
Additions to tax positions of prior years	1,098	1,111
Reductions of tax positions of prior years	(2,148)	(1,647)
Currency translation effect	146	(140)
<b>Balance at December 31</b>	<b>\$ 3,154</b>	<b>\$ 2,074</b>

The Group classifies accrued penalties and interest related to unrecognized tax benefits as a component of income tax expense.

## 20. EQUITY

Common shares carry voting rights with no guarantee of dividends. Preferred shares carry guaranteed non-cumulative dividend rights amounting to the higher of (a) 10% of standalone net income of MGTS as determined under Russian accounting regulations; and (b) the dividends paid on common shares. No dividends may be declared on common shares before dividends on preferred shares are declared. If the preferred dividend is not paid in full in any year, the preferred shares also obtain voting rights, which will lapse after the first payment of dividend in full. Otherwise, preferred shares carry no voting rights except on resolutions regarding liquidation or reorganization of MGTS and changes/amendments to MGTS' charter restricting the rights of holders of preferred shares. Such resolutions require the approval of 75% of the preferred shareholders. In the event of liquidation, dividends to preferred shareholders that have been declared but not paid have priority over ordinary shareholders.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

In accordance with Russian legislation, dividends may only be declared to the shareholders of the Company from accumulated undistributed and unreserved earnings as reported in the Company's Russian statutory financial statements, subject to certain restrictions. The distributable earnings of MGTS as of December 31, 2012, as determined under Russian accounting regulations amounted to approximately RUB 24,200 million (approximately \$797 million).

In June 2012, at MGTS' annual shareholders meeting the decision was made not to pay dividends on preferred shares for 2011. Therefore the holders of preferred shares obtained voting rights.

In May 2011 annual shareholders' meeting of MGTS approved dividends on ordinary and preferred shares totaling RUB 18,962 million (approximately \$676.1 million as of the date of shareholders' meeting) for 2010. As of December 31, 2012 and 2011, dividends payable were \$2.2 million and \$2.1 million, respectively.

In accordance with the Charter, MGTS may, at its own discretion, repurchase on the open market up to 10% of its common and preferred shares each year. Repurchased shares must either be sold or cancelled within one year of being purchased.

## 21. OPERATING REVENUES

Operating revenues for the years ended December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Residential subscribers</b>		
Voice	\$ 485,603	\$ 512,694
Broadband Internet access	39,972	31,436
Value-added services	9,506	8,874
Other	<u>3,422</u>	<u>3,903</u>
<b>Total residential subscribers</b>	<b>538,503</b>	<b>556,907</b>
<b>Corporate subscribers</b>		
Voice	\$ 169,577	\$ 178,529
Access node/Trunk rental	54,972	58,577
Value-added services	44,170	22,747
Broadband Internet access	25,166	6,383
Other	<u>17,181</u>	<u>14,421</u>
<b>Total corporate subscribers</b>	<b>311,066</b>	<b>280,657</b>
<b>Operators</b>		
Rent of access nodes	\$ 166,618	\$ 126,271
Initiation and termination of traffic, including DLD/ILD	86,921	92,392
Rent of data transmission ports	37,835	35,293
Other	<u>36,527</u>	<u>28,464</u>
<b>Total operators</b>	<b>327,901</b>	<b>282,420</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 1,177,470</b>	<b>\$ 1,119,984</b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 22. OPERATING EXPENSES, NET

Operating expenses for the years ended December 31, 2012 and 2011 consisted of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Employee costs	\$ 226,984	\$ 214,689
Depreciation and amortization	134,503	128,147
Interconnection and line rental	122,366	126,351
Taxes other than income taxes	47,651	35,742
Utilities and energy	41,737	47,011
Repairs and maintenance	40,847	41,647
Advertising, selling and marketing	28,392	15,455
Rent	27,275	23,010
Transportation	11,700	11,970
Security services	11,280	11,485
Impairment of long-lived assets	9,129	2,818
IT maintenance	6,560	7,150
Consulting and audit	3,473	6,654
Bad debt expense	5,536	3,645
Bank charges	1,056	14,094
Cost of equipment sold	468	18
Insurance	694	1,171
In-kind compensation from third parties	(5,267)	(3,920)
Other operating expenses, net	14,022	14,240
<b>Total</b>	<b>\$ <u>728,406</u></b>	<b>\$ <u>701,377</u></b>

During the years ended December 31, 2012 and 2011 MGTS has received in-kind compensation from third parties for cable and other fixed assets damaged in the course of construction works in Moscow in the amount of \$5.3 million and \$3.9 million, respectively, which have been capitalized in the cost of property, plant and equipment at the fair value of assets received.

#### 23. EARNINGS PER SHARE

Earnings per common share have been calculated using the two-class method on the basis of income available for common shareholders, calculated as follows:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Net income	\$ 389,654	\$ 348,761
Less: income attributable to preferred shares	(63,666)	(58,127)
<b>Net income available to common shareholders</b>	<b>\$ <u>325,988</u></b>	<b>\$ <u>290,634</u></b>

If the Group had elected to distribute the total amount of net income for the periods presented, the preferred shareholders of MGTS would have been entitled to dividend payments of not less than the per share dividend received by the common shareholders. The Group uses this assumption in calculation of earnings per share. Weighted average number of common shares outstanding was 79,808,478 and 79,829,200 for the years ended December 31, 2012 and 2011 respectively.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

#### 24. RELATED PARTIES

Related parties include entities under common ownership and control with the Group, members of key management personnel, affiliated and associated companies. The Group enters into various trading transactions, such as sales and purchases of interconnection, rental and other services, and miscellaneous investing and financing transactions with related parties. The amounts recognized are not necessarily indicative of the amounts that would be recognized for transactions with third parties.

Related party balances as of December 31, 2012 and 2011 comprised of the following:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Accounts receivable and advances issued</b>		
MTS and its subsidiaries	\$ 34,753	\$ 22,130
Sitronics, a subsidiary of Sistema	2,167	2,051
Comstar UTS and its subsidiaries	-	415
Intellect Telecom, a subsidiary of Sistema	379	357
Other related parties	<u>641</u>	<u>15</u>
<b>Total accounts receivable from related parties</b>	<b>\$ <u>37,940</u></b>	<b>\$ <u>24,968</u></b>
Advance payments to Nvision Group, a subsidiary of Sistema,		
for fixed assets	28,003	8,987
Long-term trade and other receivables from MTS	15,217	-
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Accounts payable, accrued liabilities and deferred revenue</b>		
MTS and its subsidiaries	\$ 10,390	\$ 17,270
NVision Group, a subsidiary of Sistema	15,559	7,685
AB-Safety	1,221	832
Lider Invest	3,697	-
Intellect Telecom	9	469
Sistema Telecom	432	-
Other related parties	<u>920</u>	<u>133</u>
<b>Total accounts payable, accrued liabilities and deferred revenue to related parties</b>	<b>\$ <u>32,228</u></b>	<b>\$ <u>26,389</u></b>
Long term portion of deferred revenue to related parties – MTS and its subsidiaries	1,175	1,583
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Short-term investments (Note 6)</b>		
MTS	\$ 108,650	\$ -
Investment in MTS-Bank, a subsidiary of Sistema	3,293	-
Comstar One, a subsidiary of MTS	-	1,912
<b>Long-term investments (Note 11)</b>		
MTS and its subsidiaries	211,970	306,869
Promissory note of Sistema	20,362	19,209
Investment in MTS-Bank, a subsidiary of Sistema	5,226	4,930
NPF Sistema, a subsidiary of Sistema	<u>730</u>	<u>689</u>
<b>Total LT and ST investments</b>	<b>\$ <u>350,231</u></b>	<b>\$ <u>333,609</u></b>

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

Interest income earned on investments in and loans to related parties is summarized as follows:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
MTS and its subsidiaries	\$ 25,816	\$ 16,377
MTS-Bank (including interest earned on cash balances with MTS-Bank), a subsidiary of Sistema	-	4,323
<b>Total interest income earned on investments in and loans to related parties</b>	<b>\$ 25,816</b>	<b>\$ 20,700</b>

The Group provides communication services and rents premises to subsidiaries and affiliates of Sistema. A substantial part of revenues are derived from domestic and international long-distance, data transmission services and the provision of such resources as ventilation, uninterrupted power, the ability to install the equipment, security and other services. The following table summarizes revenues received from related parties during the years ended December 31, 2012 and 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Communication services</b>		
MTS and its subsidiaries	\$ 154,757	\$ 95,110
Comstar UTS and its subsidiaries	-	25,816
NVision Group, a subsidiary of Sistema	10	686
MTS-Bank, subsidiary of Sistema	110	-
Other related parties	348	109
<b>Total</b>	<b>\$ 155,225</b>	<b>\$ 121,721</b>
<b>Rent of premises and equipment</b>		
MTS and its subsidiaries	\$ 10,495	\$ 8,300
NVision Group, a subsidiary of Sistema	2,078	2,129
Sitronics, a subsidiary of Sistema	440	1,282
Comstar UTS and its subsidiaries	-	2,661
United Oil Company	544	-
MTS-Bank, a subsidiary of Sistema	215	283
Metro Telecom	292	274
AB-Safety, a subsidiary of Sistema	265	274
Lider Invest	136	-
Intellect Telecom	-	236
Other related parties	127	2
<b>Total</b>	<b>\$ 14,592</b>	<b>\$ 15,441</b>

The main costs incurred by the Group in 2012 and 2011 from related parties are expenses on traffic termination. The following table summarizes the traffic and other costs incurred through transactions with related parties during the years ended December 31, 2012 and 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
MTS and its subsidiaries (expenses on traffic termination)	\$ 40,987	\$ 42,863
AB-Safety (security services)	8,877	9,214
NVision Group, a subsidiary of Sistema (IT consulting)	8,848	8,560
Comstar UTS and its subsidiaries (expenses on traffic termination)	-	3,277
Elavius (expenses on transport)	9,486	-
Lider Invest (expenses on property management)	3,926	-
Other related parties	2,656	2,995
<b>Total</b>	<b>\$ 74,780</b>	<b>\$ 66,909</b>

Due to the legal merger of Comstar UTS with its immediate controlling shareholder MTS, on April 1, 2011, transactions with Comstar UTS are disclosed only for the period before April 1, 2011.

In September 2012, RTI OJSC, a subsidiary of Sistema, acquired NVision Group, IT services provider. Several Sitronics Group companies (subsidiaries of Sistema) became a part of the NVision Group.

## OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012

(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)

The Group purchased telecommunications equipment, software and technical maintenance services from related parties in 2012 and 2011. The following table summarizes the cost of equipment and other non-current asset purchases through transactions with related parties during the years ended December 31, 2012 and 2011:

	2012	2011
NVision Group, a subsidiary of Sistema	\$ 108,875	\$ 79,600
Sitronics, a subsidiary of Sistema	9,874	-
Videofon MV, a subsidiary of Sistema	3,949	-
Other related parties	760	-
	<u>\$ 123,458</u>	<u>\$ 79,600</u>

## 25. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

**Taxation Environment** – Russia currently has a number of laws related to various taxes imposed by both federal and regional governmental authorities. Applicable taxes include value added tax, corporate income (profit) tax, a number of turnover-based taxes, and payroll (social) taxes, together with others. Laws related to these taxes have not been in force for significant periods, in contrast to more developed market economies; therefore, the government's implementation of these regulations is often inconsistent or nonexistent. Accordingly, few precedents with regard to tax rulings have been established. Tax declarations, together with other legal compliance areas (for example, customs and currency control matters), are subject to review and investigation by a number of authorities, which are enabled by law to impose extremely severe fines, penalties and interest charges. These facts create tax risks in Russia that is more significant than typically found in countries with more developed tax systems.

Generally, tax declarations remain open and subject to inspection for a period of three years following the tax year. Tax declaration of MGTS for 2009 was examined by the tax audit, and therefore tax declarations for 2010–2012 remain open for the audits.

Management believes that the Group is in compliance with the tax laws affecting its operations; however, the risk remains that governmental authorities could take differing positions with regard to interpretative issues.

Pricing of revenue and expenses between each of the Group's subsidiaries may be subject to transfer pricing rules. The Group's management believes that taxes payable are calculated in compliance with the applicable tax regulations relating to transfer pricing. However there is a risk that the tax authorities may take a different view and impose additional tax liabilities. As of December 31, 2012 and 2011, no provision was recorded in the consolidated financial statements in respect of such additional claims.

In February 2012, the Russian tax authorities completed tax audit of MGTS for the years ended December 31, 2008 and 2009. Based on the results of their audit, the Russian tax authorities assessed RUB 258.1 million (\$8.0 million as of December 31, 2011) in additional taxes, penalties and fines are payable by the Group. In 2012 MGTS appealed the tax authorities' decision with the Moscow Arbitrate Court for RUB 195.9 million (\$6.5 million as of December 31, 2012). In February 2013 the Moscow Arbitrate Court recognized the tax authorities' resolution as invalid.

**Legal Disputes** – In the ordinary course of business, the Group is subjected to various proceedings, lawsuits, and other claims. While such matters are subject to many uncertainties, and outcomes are not predictable with assurance, management believes that any financial impact arising from these matters would not be material to the Group's financial position or annual operating results.

**OJSC MOSCOW CITY TELEPHONE NETWORK AND SUBSIDIARIES****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012**

*(Amounts in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise stated)*

---

**Licenses** – Substantially all the Group’s revenues are derived from operations conducted pursuant to licenses to operate in Moscow and the Moscow region granted by the Russian Government. The voice phone communication license expires in 2016. Suspension or termination of the Group’s main license or any failure to renew it could have a material adverse effect on the financial position and operations of the Group. However, the Group has no reason to believe that the license will not be renewed, or suspended, or terminated, and the management estimates the possibility of such events as remote.

**Interest of the Moscow City Government in the Telecommunications Sector in the Moscow Metropolitan Area** – The operations of the telecommunications network in Moscow are of considerable interest to the city government. The city government has exercised and may be expected to continue to exercise influence over the Group’s operations. In particular, the city government may influence setting of tariffs charged to customers to protect low income groups, such as pensioners.

**26. SUBSEQUENT EVENTS**

**Increase in Tariffs** – FTS approved new tariffs for MGTS residential and corporate subscribers effective March 1, 2013. The tariffs for subscribers increased at an average rate of 8.1% in RUB.

**Investment program** - In February 2013 both sides agreed to reduce the amount payable to Sistema Hals to RUB 93.9 million (equivalent of \$3.1 million as of the December 31, 2012) and to settle this amount payable by May 31, 2013.

For the purpose of the accompanying consolidated financial statement, subsequent events have been evaluated through April 26, 2013.

**ОАО «МОСКОВСКАЯ  
ГОРОДСКАЯ  
ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ»  
И ДОЧЕРНИЕ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Консолидированная финансовая отчетность**  
за год, закончившийся 31 декабря 2013 года,  
и аудиторское заключение

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## СОДЕРЖАНИЕ

---

	Страницы
ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА	1
ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА	2-3
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА:	
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2013 года	4-5
Консолидированный отчет о финансовых результатах и совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2013 года	6
Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2013 года	7-8
Консолидированный отчет о движении собственного капитала за год, закончившийся 31 декабря 2013 года	9
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	10-40

## **ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА**

---

Руководство несет ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Открытого акционерного общества «Московская Городская Телефонная Сеть» и его дочерних предприятий (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2013 года, а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и движение собственного капитала за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки (далее – «ОПБУ США»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применения принципов учетной политики;
- предоставление информации, в том числе данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований ОПБУ США оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и консолидированные финансовые результаты деятельности Группы;
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям ОПБУ США;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством и стандартами бухгалтерского учета Российской Федерации;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, была утверждена руководством 29 апреля 2014 года.

  
\_\_\_\_\_  
А. В. Ершов,  
Генеральный директор

  
\_\_\_\_\_  
О.В. Белоусова,  
Финансовый директор

29 апреля 2014 года

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА**

Акционерам Открытого акционерного общества «Московская Городская Телефонная Сеть»

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества «Московская Городская Телефонная Сеть» и его дочерних предприятий (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2013 года и консолидированных отчетов о финансовых результатах и совокупном доходе, о движении собственного капитала и о движении денежных средств за 2013 год, а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

### **Ответственность руководства аудируемого лица за консолидированную финансовую отчетность**

Руководство аудируемого лица несет ответственность за составление и достоверность данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для составления консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

### **Ответственность аудитора**

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с российскими федеральными стандартами аудиторской деятельности и Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют соблюдения этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в консолидированной финансовой отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор процедур зависит от профессионального суждения аудитора, включая оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки этих рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля за составлением и достоверностью консолидированной финансовой отчетности, чтобы разработать аудиторские процедуры, соответствующие обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством аудируемого лица, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности.

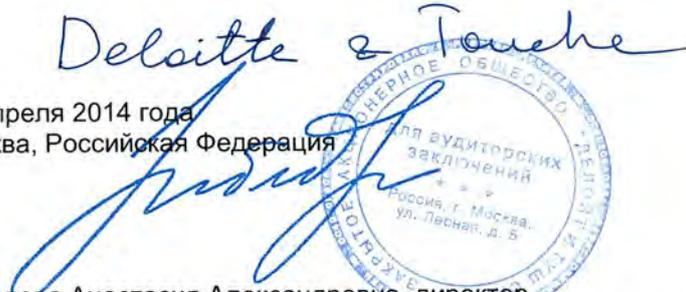
Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании; каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. Подробная информация о юридической структуре «Делойт Туш Томацу Лимитед» и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about). Подробная информация о юридической структуре «Делойта» в СНГ представлена на сайте [www.deloitte.com/ru/about](http://www.deloitte.com/ru/about).

## Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2013 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за 2013 год в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки.

*Deloitte & Touche*

29 апреля 2014 года  
Москва, Российская Федерация



Лебедева Анастасия Александровна, директор  
(квалификационный аттестат № 01-001119 от 10 декабря 2012 года)

ЗАО «Делойт и Туш СНГ»

Аудируемое лицо: ОАО «Московская Городская Телефонная Сеть»

Свидетельство о государственной регистрации № 005.799, выдано Московской регистрационной палатой 01.06.1994 г.

Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ: №1027739285265, выдано 30.09.2002 г. Межрайонной Инспекцией МНС России № 39 по г. Москве.

Место нахождения: Россия, 119017, Москва, ул. Большая Ордынка, д. 25, стр. 1.

Независимый аудитор: ЗАО «Делойт и Туш СНГ»

Свидетельство о государственной регистрации № 018.482, выдано Московской регистрационной палатой 30.10.1992 г.

Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ № 1027700425444, выдано 13.11.2002 г. Межрайонной Инспекцией МНС России № 39 по г. Москве.

Свидетельство о членстве в СРО аудиторов «НП «Аудиторская Палата России» от 20.05.2009 г. № 3026, ОРНЗ 10201017407.

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА

(в миллионах российских рублей, за исключением количества акций)

	31 декабря	
	2013 года	2012 года
<b>ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:</b>		
Денежные средства и их эквиваленты (Прим. 5)	6,453	1,740
Краткосрочные финансовые вложения (Прим. 6)	10,637	3,716
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность за вычетом резерва по сомнительной задолженности в размере 597 и 506 соответственно (Прим. 7)	5,091	5,328
Товарно-материальные запасы и запасные части	469	439
Отложенные налоговые активы, краткосрочная часть (Прим. 16)	501	306
НДС к возмещению	718	579
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>23,869</b>	<b>12,108</b>
<b>ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:</b>		
Основные средства, за вычетом накопленной амортизации в размере 33,759 и 30,400 соответственно (Прим. 8)	58,000	49,784
Гудвил (Прим. 10)	1,083	1,083
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации в размере 1,996 и 2,021 соответственно (Прим. 9),	1,814	1,731
Финансовые вложения в зависимые предприятия (Прим. 12)	573	204
Долгосрочные финансовые вложения в связанные стороны (Прим. 11)	5,375	7,849
Прочие внеоборотные активы	67	37
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>66,912</b>	<b>60,688</b>
<b>Итого активы</b>	<b>90,781</b>	<b>72,796</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>		
Кредиторская задолженность, налоги к уплате и прочие начисленные обязательства (Прим. 13)	6,559	4,790
Авансовые платежи	685	665
Отложенные платежи за подключение, краткосрочная часть	329	357
Задолженность по налогу на прибыль	281	265
Отложенные налоговые обязательства, краткосрочная часть (Прим. 16)	7	16
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>7,861</b>	<b>6,093</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>		
Отложенные платежи за подключение, долгосрочная часть	1,307	1,508
Отложенные налоговые обязательства (Прим. 16)	3,617	2,867
Обязательства по пенсионному обеспечению (Прим. 14)	1,122	1,213
Безвозмездно полученные основные средства (Прим. 15)	2,630	2,879
Прочие долгосрочные обязательства	280	249
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>8,956</b>	<b>8,716</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>16,817</b>	<b>14,809</b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в миллионах российских рублей, за исключением количества акций)

	31 декабря	
	2013 года	2012 года
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:</b>		
Привилегированные акции (15,574,492 и 15,965,850 разрешенных к выпуску, выпущенных и находящихся в обращении акций по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов, соответственно) (Прим. 17)	623	639
Обыкновенные акции (79,746,311 и 79,829,200 разрешенных к выпуску, выпущенных и находящихся в обращении акций по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов, соответственно) (Прим. 17)	3,190	3,193
Собственные акции, выкупленные у акционеров (9,496,163 акций ОАО «МТС», учитываемые по стоимости приобретения, по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов, и 82,891 обыкновенных и 391,358 привилегированных акций, учитываемых по стоимости приобретения, по состоянию на 31 декабря 2012 года) (Прим. 17)	(1,046)	(1,307)
Добавочный капитал	13,494	10,702
Накопленный прочий совокупный расход	(1,358)	(1,541)
Нераспределенная прибыль	59,061	46,301
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>73,964</b>	<b>57,987</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>90,781</b>	<b>72,796</b>

*Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.*

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ И СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА

(в миллионах российских рублей, за исключением количества акций и прибыли на акцию)

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2013 года	2012 года
<b>Выручка от реализации</b> (Прим. 18)	<b>39,544</b>	<b>36,579</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ</b>		
Себестоимость услуг за вычетом амортизации, отдельно представленной ниже	(5,926)	(5,607)
Общехозяйственные и административные расходы (Прим. 19)	(12,010)	(10,782)
Резерв по сомнительной задолженности	(198)	(174)
Коммерческие расходы	(737)	(685)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(5,062)	(4,179)
Прочие операционные расходы	(458)	(1,200)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>15,153</b>	<b>13,952</b>
<b>Доходы / (расходы) от курсовых разниц</b>	<b>10</b>	<b>(4)</b>
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ / (РАСХОДЫ)</b>		
Процентные доходы и дивиденды полученные	1,175	1,020
Процентные расходы	(4)	411
Доля в чистых убытках зависимых предприятий (Прим. 12)	(39)	(80)
<b>Итого прочие доходы</b>	<b>1,132</b>	<b>1,351</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>16,295</b>	<b>15,299</b>
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ (Прим. 16)	(3,293)	(3,166)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>13,002</b>	<b>12,133</b>
<b>ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД / (УБЫТОК) ЗА ВЫЧЕТОМ НАЛОГА</b>		
Непризнанные актуарные прибыли / (убытки) (за вычетом налога в размере ноль рублей) (Прим. 14)	183	(151)
<b>ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД</b>	<b>13,185</b>	<b>11,982</b>
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении, в тыс. штук – базовое и разводненное (Прим. 20)	79,746	79,808
Прибыль группы МГТС на обыкновенную акцию – базовая и разводненная, рублей (Прим. 20)	136	127

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей)

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2013 года	2012 года
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>		
<b>ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Чистая прибыль	13,002	12,133
<b>Корректировки для приведения чистой прибыли к чистым поступлениям денежных средств от операционной деятельности:</b>		
Амортизация основных средств и нематериальных активов	5,062	4,179
Обесценение гудвила и долгосрочных активов	-	292
Амортизация отложенных платежей за подключение	(365)	(372)
Доля в чистых убытках зависимых предприятий	39	80
Убыток от выбытия основных средств	185	253
Начисление обязательств по пенсионному обеспечению	187	160
Резерв по сомнительной задолженности	198	174
Обесценение товарно-материальных запасов и прочие резервы	3	33
Возмещение убытков третьим лицам в неденежной форме	(254)	(164)
Вознаграждение по опционной программе	21	33
Изменение отложенных налоговых активов и обязательств	519	376
Дивидендный доход	(173)	(137)
Процентный доход по займам	(874)	(711)
Изменение справедливой стоимости обеспечительного взноса	-	(415)
Прочие неденежные расходы	(9)	13
Изменение операционных активов и обязательств:		
Увеличение дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности	(89)	(1,125)
Увеличение товарно-материальных запасов	(33)	(120)
Увеличение НДС к возмещению	(151)	(486)
Увеличение кредиторской задолженности по основной деятельности, налогов к уплате, начисленных обязательств и долгосрочной задолженности по процентам	1,241	710
Увеличение отложенных платежей за подключение	137	127
Уменьшение обязательств по пенсионному обеспечению	(95)	(86)
<b>ЧИСТЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b> <b>ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>18,551</b>	<b>14,947</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>		
<b>ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств	-	(1,762)
Приобретение основных средств	(12,774)	(14,127)
Приобретение нематериальных активов	(774)	(453)
Поступления от реализации основных средств	129	193
Приобретение краткосрочных финансовых вложений	(200)	(1,000)
Приобретение долгосрочных финансовых вложений	(3,700)	-
Поступления от выбытия краткосрочных финансовых вложений	300	-
Поступления от выбытия долгосрочных финансовых вложений	-	1,100
Поступления в связи с возвратом обеспечительного депозита	-	2,138
Дивиденды полученные	173	137
<b>ЧИСТЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ</b> <b>В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>(16,846)</b>	<b>(13,774)</b>

**ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ»  
И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ  
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)  
(в миллионах российских рублей)**

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2013 года	2012 года
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Поступления от продажи ЗАО «Бизнес-Недвижимость», за вычетом выбывших денежных средств	3,068	-
Выкуп обыкновенных акций	-	(261)
Погашение кредитов и займов	-	(519)
Погашение основной суммы обязательств по финансовой аренде	(4)	-
<b>ЧИСТЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ / (ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ В) ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>3,064</b>	<b>(780)</b>
Эффект изменения курса иностранной валюты на остатки денежных средств и их эквивалентов	(56)	3
<b>ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>4,713</b>	<b>396</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало периода</b>	<b>1,740</b>	<b>1,344</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец периода</b>	<b>6,453</b>	<b>1,740</b>
<b>Дополнительная информация:</b>		
Уплаченный налог на прибыль	2,113	3,098
Уплаченные проценты	-	119
<b>Неденежные инвестиционные и финансовые операции:</b>		
Безвозмездно полученные основные средства (Прим. 15)	(41)	32
Рост кредиторской задолженности по капитальным вложениям	875	260
Кредиторская задолженность, связанная с приобретениями дочерних предприятий	-	85

*Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.*

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА

(в миллионах российских рублей, за исключением количества акций)

	Привилегированные акции		Обыкновенные акции		Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Накопленный прочий совокупный расход	Итого
	Количество	Стоимость	Количество	Стоимость					
<b>Сальдо до на 1 января 2012 года</b>	<b>15,965,850</b>	<b>639</b>	<b>79,829,200</b>	<b>3,193</b>	<b>(1,046)</b>	<b>10,702</b>	<b>34,168</b>	<b>(1,390)</b>	<b>46,266</b>
Чистая прибыль	-	-	-	-	-	-	12,133	-	12,133
Прочий совокупный расход	-	-	-	-	-	-	-	(151)	(151)
Выкупленные собственные акции	-	-	-	-	(261)	-	-	-	(261)
<b>Сальдо на 31 декабря 2012 года</b>	<b>15,965,850</b>	<b>639</b>	<b>79,829,200</b>	<b>3,193</b>	<b>(1,307)</b>	<b>10,702</b>	<b>46,301</b>	<b>(1,541)</b>	<b>57,987</b>
Чистая прибыль	-	-	-	-	-	-	13,002	-	13,002
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	-	-	183	183
Выбытие ЗАО «Бизнес-Недвижимость»	-	-	-	-	-	2,792	-	-	2,792
Погашение собственных акций	(391,358)	(16)	(82,889)	(3)	261	-	(242)	-	-
<b>Сальдо на 31 декабря 2013 года</b>	<b>15,574,492</b>	<b>623</b>	<b>79,746,311</b>	<b>3,190</b>	<b>(1,046)</b>	<b>13,494</b>	<b>59,061</b>	<b>(1,358)</b>	<b>73,964</b>

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

### 1. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Открытое акционерное общество «Московская Городская Телефонная Сеть» (далее – «МГТС» или «Компания») и его дочерние предприятия (далее совместно именуемые – «Группа») эксплуатируют одну из крупнейших городских сетей связи в мире. МГТС была создана в 1882 году, национализирована в 1917 году, а в 1994 году приватизирована и реорганизована в открытое акционерное общество. МГТС предоставляет телекоммуникационные услуги физическим лицам, бюджетным организациям, а также предприятиям на территории города Москвы.

В ноябре 2005 года Открытое акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система» (далее – АФК «Система»), контролирующий акционер Группы, осуществила реструктуризацию с целью консолидации принадлежавших ей предприятий фиксированной связи, находившихся под контролем ОАО «Комстар – Объединенные ТелеСистемы» (далее – «Комстар-ОТС»). Комстар-ОТС являлась материнской компанией Группы начиная с ноября 2005 года до даты реорганизации в форме присоединения к своему контролирующему акционеру ОАО «Мобильные ТелеСистемы» (далее – «МТС») 1 апреля 2011 года. При реорганизации в форме присоединения акции Комстар-ОТС, принадлежавшие неконтролирующим акционерам, были конвертированы в акции МТС, включая 2.75% акций Комстар-ОТС, принадлежавших Группе.

В результате конвертации принадлежавших МГТС акций Комстар-ОТС в акции МТС МГТС владеет 0.46% обыкновенных акций МТС. Акции МТС, которыми владеет Группа, учитываются как собственные выкупленные акции и отражаются по стоимости приобретения. В декабре 2011 года МТС выкупила у АФК «Система» 29% обыкновенных акций МГТС, увеличив свою долю в Группе до 99.01% обыкновенных акций и 69.7% привилегированных акций, что составило 94.1% уставного капитала МГТС.

В сентябре 2012 года Группа завершила процедуру выкупа акций МГТС, связанную с реорганизацией Группы, в результате которой доля фактического владения МТС в МГТС по состоянию на 31 декабря 2012 года достигла 94.6%.

В 2011 году Группа запустила проект по реконструкции сетей на основе технологии GPON (гигабитная пассивная оптическая сеть) с использованием оптоволоконных кабелей, который позволит обеспечить доступ всем категориям клиентов к традиционным телекоммуникационным услугам более высокого качества. Помимо качественной телефонной связи и передачи данных указанная технология дает возможность предоставлять такие услуги, как телевидение высокой четкости (HDTV), загрузка и просмотр видео файлов (VoD), игры в режиме онлайн, интернет – телефония (VoIP), высокоскоростной интернет и услуги видеонаблюдения.

По состоянию на 31 декабря 2013 года более 707 тысяч абонентов в Москве пользовались услугами высокоскоростного интернета, цифрового телевидения и IP-телефонии, основанных на технологии GPON. Централизованное переключение абонентов – физических лиц на новую технологию планируется завершить к 2015 году.

## **ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

---

#### **2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА**

В декабре 2003 года Группа объявила о принятии долгосрочной инвестиционной программы на 2004-2012 годы, предусматривающей масштабные капиталовложения с целью расширения и полной цифровизации московской телефонной сети. Данная программа была одобрена решением Правительства Москвы от 16 декабря 2003 года. На момент принятия программы капиталовложения включали реконструкцию около 350 автоматических телефонных станций («АТС») и доведение количества новых цифровых телефонных номеров до 4.3 млн. В результате инвестиционной программы на телефонных узлах должно было устанавливаться новое цифровое оборудование, а благодаря замене аналогового коммутационного оборудования должны были высвободиться значительные площади. Дополнительные площади Группа намеревалась продать третьим лицам или сдавать в аренду. Инвестиционная программа включала реконструкцию или перестройку 113 зданий АТС.

По итогам реализации инвестиционного контракта с Правительством Москвы (далее «Инвестиционный контракт») площадь в построенных (реконструированных) объектах, за исключением доли, принадлежащей Правительству Москвы, должна была оформляться в собственность МГТС. Доля Правительства Москвы, согласно Инвестиционному контракту, должна была составлять не менее 30 процентов от дополнительно построенных / реконструированных площадей и выплачиваться денежными средствами. Согласно Дополнительному соглашению № 1 к Инвестиционному контракту в декабре 2005 года МГТС перечислила аванс Правительству Москвы в сумме 275 млн. рублей. В рамках выполнения Инвестиционного контракта МГТС заключило три типа договоров с ОАО «Галс-Девелопмент» и ряд договоров на выполнение функций заказчика по проектам, которые финансировались проектными компаниями (контролируемыми Финансовой корпорацией «УРАЛСИБ» через совместную деятельность).

6 декабря 2011 года Правительство Москвы выпустило постановление № 583-ПП «О признании утратившими силу правовых актов (отдельных положений правовых актов) города Москвы», в число которых включено и постановление № 1053-ПП. Таким образом, Правительство Москвы фактически прекратило инвестиционную программу.

Во исполнение данного постановления Градостроительно-земельная комиссия города Москвы (протокол № 10 от 22 марта 2012 года) приняла решение о расторжении Правительством Москвы Инвестиционного контракта с возвратом МГТС аванса в сумме 275 млн. рублей. Соответствующее распоряжение Правительства №830-РП было выпущено 26 декабря 2012 года. Соглашение о расторжении контракта вступило в силу 29 января 2013 года, а денежные средства поступили на счет МГТС 18 апреля 2013 года.

Вышеупомянутые действия Правительства Москвы повлияли на невозможность реализации оставшихся 16 проектов в согласованных рамках и привели к расторжению в 2013 году 10 договоров совместной деятельности и 6 договоров на исполнение функций заказчика.

Вследствие этого в 2013 году МГТС была вынуждена компенсировать Проектным компаниям, находящимся под контролем Финансовой корпорации «УРАЛСИБ», сумму понесенных расходов и убытков пропорционально долям участия в совместной деятельности в размере 87.4 млн. рублей, а по договорам с ОАО «Галс-Девелопмент» и подконтрольными ему Проектными компаниями сумма компенсации составила 103.0 млн. рублей.

Таким образом, инвестиционная программа Группы была реализована в полной мере только в части 100% цифровизации и замены устаревшего аналогового оборудования на современное. Однако другая составляющая инвестиционной программы, связанная с реконструкцией зданий АТС, осталась не выполненной, за исключением реконструкции здания на Симферопольском бульваре, д. 3.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 3. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ПРИНЦИПОВ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ И НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

**Принципы учетной политики** – Предприятия Группы ведут бухгалтерский учет и готовят финансовую отчетность в валюте стран на территории которых они зарегистрированы, в соответствии с требованиями соответствующего законодательства по бухгалтерскому учету и налогообложению. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки (далее – «ОПБУ США») и представлена в российских рублях.

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отличается от финансовой отчетности, составленной в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета в связи с тем, что она включает корректировки, необходимые для представления финансового положения, результатов деятельности и движения денежных средств в соответствии с требованиями ОПБУ США, не отраженные в бухгалтерском учете компаний. Основные корректировки относятся к отражению в учете выручки, пересчету операций и остатков, выраженных в иностранных валютах, отложенному налогу на прибыль, консолидации, учету приобретения дочерних предприятий, а также к начислению амортизации и оценке основных средств, нематериальных активов и финансовых вложений.

**Принципы консолидации** – Консолидированная финансовая отчетность включает отчетность Компании, а также предприятий, операционную и финансовую деятельность которых Компания контролирует главным образом на основе прямого или косвенного владения контрольными пакетами голосующих акций. Вложения в предприятия, над деятельностью которых Группа не осуществляет контроль, но оказывает существенное влияние на финансовую и производственную политику, учитываются по методу долевого участия. Инвестиции в акции предприятий, на операционную и финансовую политику которых Группа не оказывает существенное влияние, учитываются по фактической стоимости приобретения и отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении в составе долгосрочных финансовых вложений. Все существенные операции и остатки взаиморасчетов между предприятиями Группы были исключены из консолидированной отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов финансовые вложения Компании в наиболее существенные предприятия представлены следующим образом:

	Метод учета	31 декабря 2013 года	31 декабря 2012 года	Основная деятельность
ЗАО «АМТ»	Консолидировано	100.0%	100.0%	Предоставление телекоммуникационных услуг фиксированной и беспроводной связи для корпоративных клиентов малого и среднего бизнеса
ЗАО «Петродвор»	Консолидировано	100.0%	100.0%	Предоставление услуг аренды помещений и других услуг компаниям Группы и МТС
MGTS Finance S.A.	Консолидировано	100.0%	100.0%	Финансовая деятельность
ЗАО «Таском»	Консолидировано	100.0%	100.0%	Предоставление телекоммуникационных услуг
ЗАО «МГТС-Недвижимость»	Консолидировано	100.0%	100.0%	Управление недвижимым имуществом
ЗАО «Орбита»	Консолидировано	100.0%	-	Управление недвижимым имуществом
ЗАО «Бизнес-Недвижимость» <sup>(1)</sup>	Метод долевого участия	49.0%	-	Управление недвижимым имуществом
ОАО «Интеллект-Телеком»	Метод долевого участия	49.95%	49.95%	Инновационный центр научных исследований и разработок

<sup>(1)</sup> Консолидировано 17 сентября 2013 года в результате реорганизации ЗАО «МГТС-Недвижимость» в форме выделения ЗАО «Бизнес-Недвижимость» и ЗАО «Орбита», деконсолидировано 25 декабря 2013 года и учтено по методу долевого участия.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

В декабре 2013 Группой было принято решение о ликвидации в 2014 году MGTS Finance S.A., эффект от которого не окажет существенного влияния на консолидированные результаты Группы.

**Иностранная валюта** – Руководство Группы определило, что функциональной валютой всех предприятий Группы, включая дочерние предприятия, не ведущие операционной деятельности, является российский рубль.

Монетарные активы и обязательства, номинированные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту соответствующих предприятий по курсу на отчетную дату. Сделки, осуществляемые в иностранной валюте, переводятся в функциональную валюту по курсу на дату сделки. Курсовые прибыли и убытки от сделок в иностранной валюте, включая прибыли и убытки, связанные с текущими и отложенными налоговыми активами и обязательствами, отражены в консолидированном отчете о финансовых результатах и совокупном доходе по статье «Доходы/(расходы) от курсовых разниц».

**Изменение валюты представления** – В 2013 году Группа изменила валюту представления отчетности с долларов США на российский рубль. Представление отчетности в российских рублях повышает прозрачность раскрытия финансовых и операционных результатов деятельности Группы, поскольку точнее отражает структуру выручки и операционной прибыли Группы, значительная часть которых формируется в российских рублях. В соответствии с нормативными требованиями по подготовке финансовой отчетности сравнительные показатели были пересчитаны в российские рубли.

**Оценки руководства** – Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с ОПБУ США требует от руководства Группы выработки оценок и допущений, влияющих на приводимые в отчетности суммы активов и обязательств, доходов и расходов, а также на включенные в отчетность пояснения относительно условных активов и обязательств, существующих на дату составления отчетности. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

В частности, существенные оценки включают резерв по сомнительной задолженности и резерв под обесценение товарно-материальных запасов, средний срок предоставления услуг абоненту, оценочные резервы под отложенные налоговые активы, оценку активов и обязательств при приобретении предприятий и оценку неопределенных налоговых позиций, оценку возмещаемости финансовых вложений, гудвила, нематериальных и прочих долгосрочных активов, оценку определенных обязательств и финансовых инструментов.

**Концентрация операционного риска** – Местом осуществления основной деятельности Группы является Российская Федерация (далее «РФ»). Законодательство и нормативные акты, регулирующие деятельность компаний в РФ, подвержены частым изменениям, которые могут оказать влияние на деятельность и активы Группы вследствие негативных изменений в политической сфере и в общих условиях ведения бизнеса.

**Информация по сегментам** – Группа выделяет один операционный сегмент, поскольку высший руководящий орган, ответственный за принятие операционных решений, осуществляет анализ результатов деятельности в целом по Группе, на основании данных консолидированной финансовой информации.

**Денежные средства и их эквиваленты** – К денежным средствам и их эквивалентам относятся денежные средства в кассе и на банковских счетах, а также краткосрочные вложения, включая срочные депозиты, с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев. Балансовая стоимость данных инвестиций приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

**Краткосрочные финансовые вложения** – Краткосрочные финансовые вложения включают в основном вложения в векселя (за исключением тех, которые учитываются в составе

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

денежных эквивалентов), займы и прочие инвестиции со сроком погашения до года, а также срочные депозиты с первоначальным сроком погашения более трех месяцев, но подлежащие возврату на отчетную дату в течение двенадцати месяцев. Данные вложения учитываются по амортизированной стоимости. Руководство периодически оценивает возможность возмещения балансовой стоимости инвестиций и при необходимости создает резерв под финансовые вложения, которые представляются сомнительными к взысканию.

В силу короткого срока обращения данных финансовых инструментов их справедливая стоимость по состоянию на 31 декабря 2013 года приблизительно равнялась их балансовой стоимости.

Вложения в векселя, займы и депозиты связанных сторон учитываются по себестоимости.

**Долгосрочные финансовые вложения** – Долгосрочные финансовые инструменты, в основном, включают в себя долгосрочные финансовые вложения и займы, а также долгосрочную задолженность, отражаемую в отчетности по стоимости приобретения. Оценка справедливой стоимости всех долгосрочных инвестиций Группы не представляется возможной в связи с отсутствием информации о рыночных котировках, а также по причине того, что Группа не проводила либо не завершила оценку инвестиций в силу их особенностей. Группа оценивает возмещаемость балансовой стоимости долгосрочных финансовых вложений ежегодно либо чаще в случае изменения обстоятельств или каких-либо событий, указывающих на то, что текущая стоимость финансовых вложений может не быть возмещена. При наличии признаков обесценения Группа проводит оценку справедливой стоимости долгосрочных финансовых вложений на основе доступной информации, включая оценку будущих дисконтированных денежных потоков от инвестиции и прочую доступную рыночную информацию, и в случае необходимости признает убытки от ее списания до оценочной справедливой стоимости.

Группа не дисконтирует векселя и займы связанным сторонам, процентные ставки по которым отличны от рыночных, в результате чего справедливая стоимость таких векселей и займов может отличаться от их балансовой стоимости.

**Основные средства** – Первоначальная стоимость включает в себя все затраты, непосредственно связанные с приведением актива в рабочее состояние, за исключением затрат на аренду, а также основные затраты на модернизацию и реконструкцию актива, увеличивающие срок его полезного использования, стоимость или способность генерировать выручку. Затраты на ремонт и техническое обслуживание отражаются по счетам операционных расходов консолидированного отчета о финансовых результатах и совокупном доходе по мере возникновения.

Основные средства, безвозмездно полученные Группой (Примечание 15), отражаются по справедливой стоимости на дату поступления. При этом в отчетности отражаются соответствующие обязательства, которые списываются на финансовые результаты в течение срока эксплуатации данных основных средств.

Выбывшие основные средства списываются с баланса вместе с соответствующей накопленной амортизацией. Прибыли и убытки от выбытия основных средств включаются в расчет чистой прибыли.

Амортизация начисляется равномерно в течение оценочных сроков полезного использования активов:

	<u>Количество лет</u>
Здания, сооружения и благоустройство земельных участков	94-124
Телекоммуникационное оборудование и передаточные устройства	10-31
Прочие основные средства	3-21

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

Амортизация не начисляется на объекты незавершенного строительства и оборудование к установке до тех пор, пока соответствующий объект или оборудование не введены в эксплуатацию. Расходы на ремонт и техническое обслуживание признаются в качестве расходов по мере их возникновения. Затраты на обновления и модернизацию относятся к капитализируемым расходам.

**Нематериальные активы** – Нематериальные активы представлены в основном биллинговым, телекоммуникационным, бухгалтерским и офисным программным обеспечением («ПО»), а также лицензиями. Данные активы имеют ограниченный срок полезного использования и отражаются по первоначальной стоимости приобретения за минусом накопленной амортизации, которая начисляется линейным способом в течение ожидаемого срока полезного использования (Примечание 9).

**Гудвил** – Гудвил определяется как превышение суммы переданного вознаграждения и справедливой стоимости неконтрольной доли участия в приобретаемом предприятии на дату приобретения над справедливой стоимостью приобретенных идентифицируемых чистых активов. Оценка гудвила на предмет обесценения производится как минимум один раз в год, а также в случае если существующие обстоятельства указывают на наличие одного или нескольких признаков обесценения. Группа оценивает гудвил на предмет обесценения, относя суммы гудвила на учетные единицы, определенные в соответствии с принципами учета нематериальных активов, и сравнивая балансовую стоимость учетных единиц с их справедливой стоимостью. При выявлении обесценения гудвила Группа отражает убыток на сумму разницы между балансовой и оценочной справедливой стоимостью гудвила.

**Обесценение долгосрочных активов** – Группа периодически оценивает возможность возмещения балансовой стоимости своих долгосрочных активов. Когда события или произошедшие изменения в обстоятельствах указывают на то, что балансовая стоимость активов может быть не возмещена, Группа сравнивает предполагаемые чистые недисконтированные денежные потоки, генерируемые такими активами, с их балансовой стоимостью. Если чистые недисконтированные денежные потоки оказываются меньше балансовой стоимости активов, Группа отражает убыток от обесценения с целью частичного списания стоимости активов до уровня справедливой стоимости, определяемой на основе предполагаемых будущих дисконтированных денежных потоков, генерируемых активами. В случае выявления факта обесценения Группа отражает убыток, определяемый как разность между балансовой стоимостью активов и их справедливой стоимостью.

**Дебиторская задолженность** – Дебиторская задолженность отражается за вычетом резерва по сомнительной задолженности.

**Резерв по сомнительной задолженности** – Группа создает резерв по сомнительной задолженности на основании периодического анализа руководством дебиторской задолженности по основной деятельности, авансов выданных, займов и прочей дебиторской задолженности на предмет возможности их погашения. Такие резервы создаются либо в связи с конкретными обстоятельствами, либо исходя из оценок, основанных на данных о вероятности погашения задолженности. Изменения в резерве по сомнительной дебиторской задолженности представлены в Примечании 7.

**Товарно-материальные запасы** – Товарно-материальные запасы включают в себя кабели, запчасти к абонентскому оборудованию и видеонаблюдению, материалы для линейно-кабельных сооружений, а также прочие запасы и отражаются по наименьшей из двух величин: балансовой или рыночной стоимости. Стоимость товарно-материальных запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости. Товары, предназначенные для продажи, списываются на расходы по мере их реализации. Группа периодически проводит оценку своих товарно-материальных запасов для выявления устаревших и неликвидных запасов и признает убытки от их списания до рыночной стоимости.

**Налог на добавленную стоимость («НДС»)** – Налог на добавленную стоимость по реализованным товарам и услугам, подлежащий уплате в налоговые органы, отражается по

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

методу начисления на основе счетов, выставляемых покупателям. НДС, уплаченный при приобретении основных средств, товаров и услуг, возмещается с определенными ограничениями за счет НДС по реализованным товарам и услугам.

**Налог на прибыль** – Российские предприятия Группы рассчитывают налог на прибыль в соответствии с законодательством РФ. Ставка налога на прибыль в РФ составляет 20%. Ставка налога на дивиденды, выплачиваемые на территории РФ, составляет 9%, и при соблюдении определенных условий данная ставка может быть снижена до нуля. Иностранные дочерние предприятия Группы уплачивают налог на прибыль в странах, в которых они зарегистрированы.

Отложенные налоговые активы и обязательства признаются на основе предполагаемых будущих налоговых последствий, рассчитанных в отношении разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в финансовой отчетности и в налоговых регистрах. Отложенные налоговые активы и обязательства определяются с учетом налогового законодательства и ставок налогообложения, действующих в периоды, в которых ожидается, что эти разницы скажутся на размере налогооблагаемого дохода. Размер отложенных налоговых активов уменьшается на сумму оценочного резерва в тех случаях, когда, по мнению руководства, существует более чем 50% вероятность того, что отложенные налоговые активы или какая-то их часть не будут реализованы. При этом Группа учитывает все доступные подтверждения, в том числе о будущем погашении существующих облагаемых временных разниц, прогнозируемой будущей налогооблагаемой прибыли, стратегиях налогового планирования и последних финансовых операций.

Неопределенные налоговые позиции отражаются в консолидированной финансовой отчетности в случаях, когда, основываясь на техническом анализе, вероятность успешного отстаивания этих позиций по результатам проверки налоговыми органами, выше, чем вероятность обратного. Оценка налоговых требований соответствует максимальной величине налоговых требований, которая, по заключению руководства, с вероятностью, превышающей 50%, может быть реализована, исходя из оценки кумулятивной вероятности возможных исходов.

Группа признает пени и штрафы, относящиеся к потенциальным налоговым требованиям, в составе расходов по налогу на прибыль.

**Авансы, полученные от абонентов** – Группа устанавливает для ряда своих клиентов авансовую форму оплаты услуг связи. Все суммы предоплаты за предоставляемые услуги отражаются как обязательства по предварительной оплате, полученной от абонентов, и не отражаются как доходы до момента фактического предоставления услуг абоненту.

**Собственные акции, выкупленные у акционеров** – Акции контролирующего акционера, выкупленные Группой, отражаются по стоимости приобретения в составе собственных акций, выкупленных у акционеров, и относятся на уменьшение собственного капитала в консолидированной финансовой отчетности Группы.

**Признание выручки** – Под выручкой понимается любой доход от обычных видов деятельности Группы. Выручка признается в нетто оценке (без учета НДС) и отражается в периоды возникновения в соответствии с принципом реализации. Доходы Группы, в основном, формируются от предоставления услуг местной телефонной связи и передачи данных, а также услуг другим операторам связи, которые включают в себя:

- (i) Повременную плату за предоставление услуг связи;
- (ii) Ежемесячную абонентскую плату;
- (iii) Агентское вознаграждение за инициирование междугороднего и международного трафика;
- (iv) Плату за предоставление доступа к сети и активацию услуг;
- (v) Плату за предоставление дополнительных услуг;
- (vi) Доходы в виде комиссий, уплачиваемых операторами за межсетевое соединение.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Группа признает выручку от реализации услуг связи следующим образом:

- (i) Доходы в форме повременной платы за предоставление трафика и плата за услуги по передаче данных признаются в момент оказания услуги; факт оказания услуги определяется на основании данных об использовании минут трафика и объема переданных данных.
- (ii) Ежемесячная абонентская плата признается в том месяце, в котором оказываются услуги телефонной связи;
- (iii) Услуги междугородней и международной (далее – «МГ/МН») связи предоставляются абонентам Группы лицензированными операторами междугородней и международной связи – МТС, ОАО «Ростелеком» (далее – «Ростелеком») и ОАО «Межрегиональный Транзит Телеком» (далее – «МТТ»). Агентское вознаграждение за инициирование междугороднего и международного трафика признается в том периоде, в котором оказываются услуги телефонной связи, в оценке нетто;
- (iv) Платежи, связанные с обязательством предоставления услуг в будущем, включая единовременные платежи за подключение новых абонентов, установку и активацию услуг беспроводной и фиксированной связи и передачи данных («платежи за подключение»), признаются в составе выручки от реализации в течение предполагаемого среднего срока работы с абонентом в следующем порядке:

Физические лица	15 лет
Прочие абоненты фиксированной связи	5 лет

- (v) Выручка от предоставления дополнительных услуг признается в момент оказания услуг;
- (vi) Выручка от межоператорских расчетов признается на дату оказания услуг операторам.

**Регулируемые услуги** – Регулируемые услуги, оказываемые Группой, в основном, состоят из услуг местной телефонной связи и услуг другим операторам, таких как услуги связи с повременной платой, предоставление доступа к сети и аренда линий.

МГТС оказывает основные регулируемые услуги связи физическим лицам и корпоративным абонентам посредством коммутируемых телефонных линий, а также путем предоставления доступа «последняя миля». Выручка от регулируемых тарифных услуг составляла 59% и 62% от консолидированной выручки Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 года, соответственно.

**Мероприятия по стимулированию продаж** – Как правило, мероприятия по стимулированию продаж проводятся при заключении нового контракта или в рамках рекламного предложения. Мероприятия, которые выражаются в снижении цены услуг, отражаются в периоде признания соответствующей выручки и относятся на уменьшение выручки и дебиторской задолженности.

**Коммерческие расходы** – Коммерческие расходы в основном включают комиссионные, выплачиваемые дилерам, и расходы на рекламу. Величина комиссионных расходов, уплачиваемых дилерам, зависит от размера выручки от конкретного абонента за шестимесячный период, начинающийся с момента активации нового абонента в сети. Такие затраты отражаются Группой в момент активации нового абонента в сети.

**Пенсии и отчисления во внебюджетные фонды** – Группа осуществляет взносы в государственный Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и Фонд обязательного медицинского страхования РФ за всех своих сотрудников.

В России все социальные взносы, уплаченные в течение 2013 года, представлены выплатами в государственные социальные фонды, в том числе Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации и Федеральный фонд обязательного медицинского страхования Российской Федерации. Затраты на оплату этих взносов списываются на расходы по мере возникновения. Суммы социальных взносов, уплаченных Группой, составили 1,577 млн. рублей и 1,236 млн. рублей в 2013 и 2012 годах соответственно.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

МГТС представляет своим сотрудникам определенные льготы в момент и после их выхода на пенсию. Расходы по предоставлению льгот включают процентные расходы, стоимость текущих услуг, амортизацию стоимости услуг, оказанных ранее, и чистый актуарный убыток/прибыль. Соответствующие расходы признаются в течение периода работы сотрудника в МГТС (Примечание 14). Признание расходов в отношении пенсионных планов в значительной степени зависит от прогнозов руководства в отношении ставки дисконта, используемой для оценки отдельных обязательств, ожидаемой доходности активов, увеличения размера компенсации в будущем и прочих соответствующих допущений. Группа учитывает пенсионные планы в соответствии с принципами учета льгот, предоставляемых работникам после выхода на пенсию, которые установлены Комитетом по стандартам бухгалтерского учета (далее – «КСБУ»).

**Расходы на подключение абонентов** – Расходы на подключение абонентов представляют собой прямые затраты, понесенные при подключении каждого нового абонента, включая выплаты комиссионных вознаграждений. Группа списывает эти расходы по мере их возникновения.

**Справедливая стоимость финансовых инструментов** – Справедливая рыночная стоимость финансовых инструментов, включающих денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения, дебиторскую и кредиторскую задолженность, которые отражены в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств, приблизительно равна балансовой стоимости данных статей по причине их краткосрочного характера.

Справедливая стоимость финансовых и нефинансовых активов и обязательств определяется как цена выхода, представляющая собой сумму, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Трехуровневая иерархия исходных данных для оценки справедливой стоимости, которая классифицирует такие данные, использующиеся в ходе применения методов оценки справедливой стоимости активов и обязательств, представлена следующим образом:

- Уровень 1 – Котировки на активных рынках на идентичные активы или обязательства;
- Уровень 2 – Исходные данные, кроме котировок на активных рынках по идентичным активам и обязательствам;
- Уровень 3 – Исходные данные, не основанные на наблюдаемых рыночных данных.

Финансовые активы и финансовые обязательства классифицированы полностью на основе самого низкого уровня исходных данных, являющегося значимым для определения справедливой стоимости. Определение нами значимости конкретных исходных данных для расчета справедливой стоимости требует вынесения суждения и может повлиять на оценку рассматриваемых активов и обязательств и их распределение по уровням иерархии.

**Вознаграждение на основе акций** – Группа ведет учет выплат, определяемых на основе стоимости акций, в соответствии с принципами учета вознаграждения на основе акций. В соответствии с данными требованиями компании должны рассчитывать и учитывать стоимость долевых инструментов, таких как опционы на акции, распределяемые среди сотрудников за оказанные услуги, в составе отчета о финансовых результатах и совокупном доходе. Стоимость долевых инструментов оценивается на основе справедливой стоимости инструментов на день их распределения (с некоторыми исключениями) и учитывается в течение периода оказания услуг работниками в обмен на долевые инструменты. По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов сумма вознаграждения в отношении распределенных среди сотрудников условных опционов, признанная Группой в отчете о финансовых результатах и совокупном доходе, составила 26.0 млн. рублей и 43.7 млн. рублей соответственно.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

**Концентрация кредитного риска** – Кредитный риск Группы сконцентрирован в основном в следующих финансовых инструментах – денежных средствах и их эквивалентах, инвестициях и дебиторской задолженности. Группа размещает свои денежные средства и инвестиции в различных финансовых институтах. Политика Группы ограничивает величину кредитного риска для каждого отдельного финансового института. Группа производит оценку кредитного риска финансовых институтов на регулярной основе в рамках процедур риск менеджмента.

Концентрация кредитных рисков в отношении дебиторской задолженности по услугам связи ограничена в силу высокой диверсификации клиентской базы, которая включает значительное количество физических лиц, частных предприятий и бюджетных организаций.

По состоянию на отчетную дату инвестиции Группы представлены в основном финансовыми вложениями в связанные стороны.

**Прибыль на акцию** – Прибыль на акцию рассчитывается на основе двухклассового метода. Сумма чистой прибыли по обыкновенным акциям делится на средневзвешенное число обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года. Сумма чистой прибыли по обыкновенным акциям определяется путем вычитания из общей суммы чистой прибыли доли, причитающейся владельцам привилегированных акций. Так как Группа не выпускала разводняющих инструментов, базовая прибыль на акцию равна разводненной прибыли на акцию.

**Реклассификация статей в консолидированном отчете о финансовом положении** – Группа осуществила реклассификацию отдельных статей консолидированного отчета о финансовом положении за 2012 год с целью обеспечения сопоставимости с представлением данных за 2013 год.

**Недавно вступившие в силу положения по бухгалтерскому учету** – В июле 2012 года КСБУ внес изменения в положения, регулирующие проведение оценки нематериальных активов с неограниченным сроком использования на предмет обесценения. В соответствии с данными указаниями предприятию разрешено в первую очередь производить качественный анализ с целью определения того, существует ли более чем 50% вероятность обесценения нематериальных активов с неограниченным сроком использования. Результаты данного анализа служат основой при оценке необходимости проведения количественного анализа на предмет обесценения. Данные положения вступают в силу в отношении отчетных годов и соответствующих промежуточных периодов, начинающихся после 15 сентября 2012 года. Применение данных положений не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

В марте 2013 года Комитет по стандартам и бухгалтерскому учету США внес изменения в принципы учета материнской компанией суммы эффекта от пересчета валют при выбытии определенных дочерних компаний или группы активов иностранной компании или инвестиции в иностранную компанию. Согласно данным изменениям материнская компания может признавать эффект от пересчета валют в составе чистой прибыли, только если продажа или трансфер приводят к полной или практически полной ликвидации иностранного дочернего предприятия или группы активов иностранной компании. Данные изменения вступают в силу в отношении отчетных годов и соответствующих промежуточных периодов, начинающихся после 15 декабря 2013 года и применимы для выбытий, произошедших после этой даты. Результаты прошлых периодов не подлежат исправлению. Руководство Группы не ожидает, что применение данных положений может оказать существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 4. ПРИОБРЕТЕНИЕ И ВЫБЫТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ГРУППЫ

##### *Приобретения и выбытия в 2013 году*

**Продажа ЗАО «Бизнес-Недвижимость»** – В июне 2012 года годовое общее собрание акционеров МГТС одобрило реорганизацию МГТС в форме выделения ЗАО «МГТС-Недвижимость» (далее «МГТС-Недвижимость»).

В сентябре 2013 года Группа провела реорганизацию своего 100% дочернего предприятия МГТС-Недвижимость в форме выделения ЗАО «Бизнес-Недвижимость» (далее «Бизнес-Недвижимость») и ЗАО «Орбита» (далее «Орбита»).

В декабре 2013 года Группа продала АФК «Система» 51% акций Бизнес-Недвижимости за денежное вознаграждение в размере 3.2 млрд. рублей. Бизнес-Недвижимость владеет 76 объектами недвижимости общей площадью 178 тыс. кв. м., а также 44 площадками АТС в Москве. Основной бизнес Бизнес-Недвижимости – управление и сдача в аренду недвижимости. После потери контроля над дочерним предприятием Группа прекратила консолидировать Бизнес-Недвижимость и начала учитывать оставшуюся долю участия в размере 49% уставного капитала по методу долевого участия. Данное выбытие было учтено как операция между предприятиями, находящимися под общим контролем, непосредственно в капитале.

##### *Приобретения и выбытия в 2012 году*

**Приобретение «Таском»** – В мае 2012 года Группа приобрела 100% ЗАО «Таском» (далее «Таском»), являющегося одним из лидеров рынка по предоставлению услуг связи для корпоративных клиентов в Москве и Московской области, за 1,437 млн. рублей. Продавец гарантировал Группе возмещение всех убытков, связанных с налоговыми обязательствами, возникшими в периоде, предшествующем приобретению компании, после 1 января 2009 года. По состоянию на дату приобретения Группа создала резерв по налоговым обязательствам и соответствующий актив по их возмещению в размере 236 млн. рублей, относящийся к данной гарантии. По состоянию на 31 декабря 2013 года сумма актива по возмещению налоговых обязательств и соответствующий резерв по ним сократились до 139 млн. рублей.

Группа также обязалась выплатить продавцу вознаграждение за услуги, оказанные компанией Таском с 1 января 2012 года до даты приобретения. Вознаграждение ограничено суммой 400 млн. рублей. Данное условное обязательство по выплате вознаграждения было отражено по справедливой стоимости на дату приобретения в размере 170 млн. рублей, определенной исходя из нерыночных допущений («Уровень 3» иерархии, установленной ОПБУ США). Справедливая стоимость определена как наиболее вероятная оценка всех возможных вариантов наступления условного события. В течение 2012-2013 годов Группа полностью погасила условное обязательство по выплате продавцу вознаграждения в размере 170 млн. рублей.

Приобретение было учтено по методу покупки. Распределение цены приобретения представлено следующим образом:

Оборотные активы	489
Основные средства	586
Гудвил	1,083
Абонентская база	168
Прочие внеоборотные активы	203
Краткосрочные обязательства	(815)
Долгосрочные обязательства	(107)
Справедливая стоимость условного обязательства по выплате вознаграждения	(170)
<b>Сумма уплаченного вознаграждения</b>	<b>1,437</b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Превышение стоимости вознаграждения над стоимостью приобретенных чистых активов в размере 1,083 млн. рублей было отнесено на гудвил, который не принимается к вычету при исчислении налога на прибыль. Главным образом гудвил относится к ожидаемым синергиям, связанным с увеличением рыночной доли и сокращением капитальных затрат Группы на создание оптоволоконной сети.

**Присоединение МТС П и ОТС-МГТС** – В июне 2012 года годовое общее собрание акционеров МГТС одобрило присоединение к МГТС ОАО «МТС П» (далее «МТС-П»), дочернего предприятия МТС, и ЗАО «ОТС-МГТС», 100% дочернего предприятия МГТС. В сентябре 2012 года Группа завершила процедуру выкупа акций МГТС, связанную с реорганизацией Группы. Всего было выкуплено 82,891 простых и 391,358 привилегированных акций МГТС, что составило 0.006% уставного капитала Группы, за 260.84 млн. рублей.

Операция слияния МГТС и МТС-П была осуществлена между предприятиями, находящимися под общим контролем МТС. В консолидированной финансовой отчетности Группы присоединенные активы и обязательства МТС-П отражены по их балансовой стоимости, по которой они были признаны в отчетности МТС на дату операции. Консолидированная финансовая отчетность Группы за предыдущие периоды была ретроспективно пересмотрена с целью отражения владения МГТС компанией МТС-П с самого раннего из представленных периодов.

#### 5. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Депозиты	5,965	500
Денежные средства	<u>488</u>	<u>1,240</u>
<b>Итого</b>	<b><u>6,453</u></b>	<b><u>1,740</u></b>

Денежные средства и их эквиваленты на счетах Группы в ОАО «МТС-Банк» (далее «МТС-Банк»), являющемся дочерним предприятием АФК «Система» и связанной стороной Группы, по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов составили 553 млн. рублей и 1,610 млн. рублей соответственно.

#### 6. КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Краткосрочные финансовые вложения и займы на 31 декабря 2013 года представлены следующим образом:

	<u>Годовая процентная ставка</u>	<u>Срок погашения</u>	<u>Сумма</u>
Займы МТС и ее дочерним предприятиям (связанные стороны) (Примечание 21)	8.2%-8.7%	июль-декабрь 2014 года	<u>10,637</u>
<b>Итого</b>			<b><u>10,637</u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Краткосрочные финансовые вложения и займы на 31 декабря 2012 года представлены следующим образом:

	<u>Годовая процентная ставка</u>	<u>Срок погашения</u>	<u>Сумма</u>
Займы МТС (связанная сторона) (Примечание 21)	8.25%	январь-июль 2013 года	3,615
Депозиты в МТС-Банке (связанная сторона) (Примечание 21)	8.7%	июнь 2013 года	<u>101</u>
<b>Итого</b>			<b><u><u>3,716</u></u></b>

#### 7. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Абоненты – физические лица	1,727	1,691
Операторы, включая связанные стороны в сумме 539 и 597, соответственно (Примечание 21)	1,622	1,469
Абоненты – юридические лица, включая связанные стороны в сумме 12 и 41, соответственно (Примечание 21)	1,031	1,348
Авансы выданные	337	623
Прочее, включая связанные стороны в сумме 394 и 59, соответственно (Примечание 21)	971	703
За вычетом резерва по сомнительной задолженности	<u>(597)</u>	<u>(506)</u>
<b>Итого</b>	<b><u><u>5,091</u></u></b>	<b><u><u>5,328</u></u></b>

В приведенной ниже таблице представлены изменения резерва по сомнительной дебиторской задолженности за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Остаток на начало года	506	362
Резерв по сомнительной задолженности	197	177
Списанная дебиторская задолженность	<u>(106)</u>	<u>(33)</u>
Остаток на конец года	<b><u><u>597</u></u></b>	<b><u><u>506</u></u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 8. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Основные средства по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Линейно-кабельные сооружения, машины и оборудование	69,539	51,654
Здания и гражданские сооружения	8,373	8,695
Офисное оборудование, компьютеры и прочее	5,717	10,073
Транспортные средства	188	178
Первоначальная стоимость основных средств	<u>83,817</u>	<u>70,600</u>
Накопленная амортизация	(33,759)	(30,400)
Незавершенное строительство и оборудование к установке	7,002	7,367
Авансы, выданные за основные средства и капитальное строительство	<u>940</u>	<u>2,217</u>
<b>Основные средства</b>	<b><u>58,000</u></b>	<b><u>49,784</u></b>

Амортизационные отчисления по основным средствам за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, за вычетом амортизационных отчислений по безвозмездно полученным основным средствам (Примечание 15), составили 4,465 млн. рублей и 3,786 млн. рублей соответственно.

В течение 2013 и 2012 годов МГТС получила возмещение от третьих лиц в неденежной форме за кабель и другие основные средства, поврежденные в ходе строительных работ в Москве, в сумме 254 и 164 млн. рублей соответственно. Соответствующие активы были включены в состав основных средств по справедливой стоимости.

#### 9. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Нематериальные активы, по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	Срок полезного исполь- зования, лет	31 декабря 2013 года			31 декабря 2012 года		
		Перво- начальная стоимость	Накоп- ленная аморти- зация	Остаточ- ная стоимость	Перво- начальная стоимость	Накоп- ленная аморти- зация	Остаточ- ная стоимость
Биллинговое и телекоммуникационное ПО	От 1 до 20	2,568	(1,504)	1,064	2,178	(1,288)	890
Офисное ПО	От 1 до 10	834	(319)	515	1,220	(670)	550
Лицензии	От 1 до 15	37	(7)	30	37	(1)	36
Прочее ПО	От 1 до 10	361	(166)	195	317	(63)	254
		<u>3,800</u>	<u>(1,996)</u>	<u>1,804</u>	<u>3,752</u>	<u>(2,022)</u>	<u>1,730</u>
Авансовые платежи за нематериальные активы		10	-	10	1	-	1
<b>Итого нематериальные активы</b>		<b><u>3,810</u></b>	<b><u>(1,996)</u></b>	<b><u>1,814</u></b>	<b><u>3,753</u></b>	<b><u>(2,022)</u></b>	<b><u>1,731</u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Амортизационные отчисления по нематериальным активам за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, составили 597 млн. рублей и 393 млн. рублей соответственно. На основании данных о нематериальных активах, принадлежащих Группе по состоянию на 31 декабря 2013 года, ожидаемые амортизационные отчисления за последующие пять лет представлены следующим образом:

<b>Год, заканчивающийся 31 декабря</b>	
2014	555
2015	462
2016	299
2017	257
2018	149
Последующие годы	82
<b>Итого</b>	<b>1,804</b>

Фактические амортизационные отчисления, которые будут отражены в будущих периодах, могут отличаться от ожидаемых значений в результате приобретения нематериальных активов, пересмотра сроков их полезного использования, а также под влиянием прочих факторов.

#### 10. ГУДВИЛ

Ниже приведено изменение остаточной стоимости гудвила за 2013 и 2012 годы:

	<b>Итого</b>
<b>Остаток на 1 января 2012 года</b>	
Гудвил	-
Накопленный убыток от обесценения	-
	-
Приобретение Таскома (Прим. 3)	1,083
<b>Остаток на 31 декабря 2012 года</b>	
Гудвил	1,083
Накопленный убыток от обесценения	-
	<b>1,083</b>

В течение 2013 года первоначальная стоимость гудвила и накопленный убыток от обесценения не изменились. Так как руководство выделяет один операционный сегмент в рамках Группы, анализ гудвила на обесценения в 2013 году был проведен путем оценки справедливой стоимости единственного операционного сегмента по состоянию на 31 декабря 2013 года. При этом Группа использовала метод оценки денежных потоков, определенных на основании непубличных данных («Уровень 3» иерархии, установленной ОПБУ США).

На основании проведенного анализа Группа сделала вывод об отсутствии обесценения.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 11. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

Долгосрочные финансовые вложения в связанные стороны на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	Годовая процентная ставка	Дата погашения	31 декабря	
			2013 года	2012 года
Займы МТС и ее дочерним предприятиям (связанные стороны) (Примечание 21)	8.2%-8.7%	2015-2018	4,590	7,041
Вексель АФК «Система» (связанная сторона) (Примечание 21)	0.0%	2017	618	618
Прочие	-	-	167	190
<b>Итого</b>			<b>5,375</b>	<b>7,849</b>

Группа не дисконтирует векселя и займы, выданные связанным сторонам, процентные ставки по которым отличны от рыночных. Таким образом, справедливая стоимость таких векселей и займов может отличаться от их балансовой стоимости.

В 2013 году Группа провела анализ инвестиций в НПФ «Система» и ЗАО «РадиоПэйдж» на предмет обесценения и признала их полностью обесценившимися. В результате за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, Группа отразила убыток от обесценения указанных инвестиций на сумму 23 млн. рублей в консолидированном отчете о финансовых результатах и совокупном доходе в составе прочих операционных расходов.

#### 12. ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В ЗАВИСИМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов инвестиции Группы в зависимые предприятия представлены следующим образом:

	2013	2012
Бизнес-Недвижимость – инвестиции в акционерный капитал	410	-
Интеллект Телеком – инвестиции в акционерный капитал	163	204
<b>Итого финансовые вложения в зависимые предприятия</b>	<b>573</b>	<b>204</b>

**Интеллект Телеком** – ОАО «Интеллект Телеком» (далее «Интеллект Телеком») является научно-исследовательским инновационным центром в области телекоммуникаций. В ноябре 2010 года в ходе первоначального выпуска акций Интеллект Телекома, компании под общим контролем АФК «Система», МГТС приобрел 43.81% акций за денежное вознаграждение в сумме 378.5 млн. рублей. В марте 2011 года МГТС приобрела еще 6.14% акций Интеллект Телекома в обмен на здание бизнес-центра в городе Москва с остаточной стоимостью 0.8 млн. долларов США (эквивалент 23.9 млн. рублей по курсу на дату операции), в результате чего доля Группы в Интеллект Телеком достигла 49.95%.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**Бизнес-Недвижимость** – В сентябре 2013 года Группа провела реорганизацию своего 100% дочернего предприятия МГТС-Недвижимость в форме выделения Бизнес-Недвижимости и Орбиты и в декабре 2013 года продала АФК «Система» 51% акций Бизнес-Недвижимости (Примечание 4).

Совокупные данные о финансовом положении и результатах деятельности зависимых предприятий по состоянию на 31 декабря 2013 года и за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, представлены следующим образом:

	Интеллект Телеком	Бизнес- Недвижимость (с даты деконсо- лидации)
Оборотные активы	140	313
Внеоборотные активы	483	749
<b>Итого активы</b>	<b>623</b>	<b>1,062</b>
Краткосрочные обязательства	(267)	(181)
Долгосрочные обязательства	(14)	(50)
<b>Итого обязательства</b>	<b>(281)</b>	<b>(231)</b>
Выручка	357	13
Валовая прибыль	66	11
<b>Чистый (убыток) / прибыль</b>	<b>(81)</b>	<b>5</b>

Данные о финансовом положении и результатах деятельности зависимых предприятий по состоянию на 31 декабря 2012 года и за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, представлены следующим образом:

	Интеллект Телеком
Оборотные активы	89
Внеоборотные активы	484
<b>Итого активы</b>	<b>573</b>
Краткосрочные обязательства	(141)
Долгосрочные обязательства	(9)
<b>Итого обязательства</b>	<b>(150)</b>
Выручка	182
Валовый убыток	(45)
<b>Чистый убыток</b>	<b>(159)</b>

Доля Группы в убытках зависимых предприятий отражена в составе прочих расходов в прилагаемых консолидированных отчетах о финансовых результатах и совокупном доходе. За годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, указанная доля составила 39 млн. рублей и 80 млн. рублей убытка соответственно.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 13. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, НАЛОГИ К УПЛАТЕ И ПРОЧИЕ НАЧИСЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Кредиторская задолженность, налоги к уплате и прочие начисленные обязательства по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Кредиторская задолженность за основные средства и нематериальные активы	1,910	528
Налоги к уплате (за исключением налога на прибыль)	1,168	1,255
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами (Примечание 21)	1,156	971
Начисленная заработная плата	905	826
Кредиторская задолженность по основной деятельности перед третьими лицами	837	736
Прочие краткосрочные обязательства	583	474
<b>Итого</b>	<b><u>6,559</u></b>	<b><u>4,790</u></b>

#### 14. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ПЕНСИОННОМУ ОБЕСПЕЧЕНИЮ

МГТС представляет определенные социальные льготы своим сотрудникам при выходе на пенсию и впоследствии: ежемесячную пенсию, единовременные выплаты в случае смерти сотрудников, единовременные выплаты при выходе на пенсию, единовременные выплаты в случае смерти сотрудников после выхода на пенсию, а также 50% скидку на оплату услуг связи пенсионерам, отработавшим в МГТС более 30 лет. Пенсионный возраст, установленный на территории РФ, составляет 55 лет для женщин и 60 лет для мужчин. По состоянию на 31 декабря 2013 года все сотрудники МГТС имели право участвовать в программе. Пенсионный план финансируется до момента выхода сотрудников на пенсию, то есть в момент выхода сотрудников на пенсию МГТС передает свои пенсионные обязательства пенсионному фонду Некоммерческая организация социального обеспечения Межрегиональный негосударственный «Большой пенсионный фонд» (далее – МН «БПФ»), дочернему предприятию АФК «Система», и с этого момента не имеет обязательств перед бывшими сотрудниками. Остальные льготы финансируются МГТС по мере возникновения необходимости их выплаты.

Обязательства МГТС по пенсионному обеспечению оцениваются по состоянию на 31 декабря 2013 года. Следующие основные допущения используются при определении будущих прогнозных обязательств по выплате пенсий и чистых суммарных расходов по пенсионной программе:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ставка дисконтирования	8.00% годовых	7.00% годовых
Расчетная рентабельность активов пенсионного плана	8.24% годовых	7.24% годовых
Прогнозный рост заработной платы	9.20% годовых	9.72% годовых
Ставка дисконтирования, применяемая для расчета договоров аннуитета	4.00% годовых	4.00% годовых
Предполагаемый коэффициент индексации пенсионных выплат	0.00% годовых	0.00% годовых
Долгосрочная инфляция	5.00% годовых	5.00% годовых
Текущесть кадров (для сотрудников моложе 50 лет)	4.00% годовых	4.00% годовых

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Изменения будущих прогнозируемых обязательств по выплате пенсий и активов пенсионного плана за 2013 и 2012 годы представлены ниже:

	2013			2012		
	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого
<b>Изменение прогнозных обязательств по выплате пенсий</b>						
Прогнозные обязательства по выплате пенсий на начало года	537	703	1,240	454	558	1,012
Права на выплаты, заработанные в течение года	30	38	68	24	28	52
Процентный расход	43	35	78	45	36	81
Изменения пенсионного плана	-	-	-	27	-	27
Актuarные убытки/ (прибыли)	(83)	(62)	(145)	22	127	149
Выплаты работникам	-	(48)	(48)	-	(46)	(46)
Доход от прекращения или урегулирования обязательств	(40)	-	(40)	(35)	-	(35)
<b>Прогнозные обязательства по выплате пенсий на конец года</b>	<b>487</b>	<b>666</b>	<b>1,153</b>	<b>537</b>	<b>703</b>	<b>1,240</b>
<b>Изменение справедливой стоимости активов пенсионного плана</b>						
Справедливая стоимость активов пенсионного плана на начало года	27	-	27	24	-	24
Фактическая рентабельность активов пенсионного плана	(3)	-	(3)	(2)	-	(2)
Взносы работодателя	47	48	95	40	46	86
Выплаты работникам	-	(48)	(48)	-	(46)	(46)
Погашение обязательств	(40)	-	(40)	(35)	-	(35)
<b>Справедливая стоимость активов пенсионного плана на конец года</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Обязательства по пенсионному плану на конец года, нетто</b>	<b>456</b>	<b>666</b>	<b>1,122</b>	<b>510</b>	<b>703</b>	<b>1,213</b>

Движение чистого обязательства по пенсионному плану за 2013 и 2012 годы представлено следующим образом:

	2013			2012		
	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого
Чистое обязательство по пенсионному плану на начало года	510	703	1,213	430	558	988
Чистые суммарные расходы по пенсионному плану	90	97	187	82	78	160
Взносы работодателя	(47)	(48)	(95)	(40)	(46)	(86)
Нереализованная актуарная (прибыль)/убыток	(97)	(86)	(183)	38	113	151
<b>Чистое обязательство по пенсионному плану на конец года</b>	<b>456</b>	<b>666</b>	<b>1,122</b>	<b>510</b>	<b>703</b>	<b>1,213</b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Чистые суммарные расходы по пенсионному плану за 2013 и 2012 годы представлены следующим образом:

	2013			2012		
	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого
Права на выплаты, заработанные в течение года	30	38	68	24	28	52
Процентный расход	43	35	78	45	36	81
Доход по активам пенсионного плана	3	-	3	2	-	2
Чистый актуарный убыток отчетного периода	13	18	31	13	8	21
Амортизация стоимости прошлых услуг	1	6	7	(2)	6	4
<b>Чистые суммарные расходы по пенсионному плану</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>187</b>	<b>82</b>	<b>78</b>	<b>160</b>

Суммы, признанные в составе прочего совокупного дохода за 2013 и 2012 годы, состоят из:

	2013			2012		
	Пенсии по старости	Прочие обязательства	Итого	Пенсия по старости	Прочие обязательства	Итого
Дополнительные убытки/(прибыль) за период	(96)	(81)	(177)	9	119	128
Дополнительные убытки/(прибыль) по вкладу предыдущей службы	(1)	(5)	(6)	29	(6)	23
<b>Итого признано в составе прочего совокупного дохода</b>	<b>(97)</b>	<b>(86)</b>	<b>(183)</b>	<b>38</b>	<b>113</b>	<b>151</b>

Оценочные суммы чистых убытков за период и убытков по правам на пенсионные выплаты, заработанным в прошлые периоды, включенные в состав прочего совокупного дохода, которые по мере амортизации в течение 2014 года будут признаваться в составе чистых суммарных расходов по пенсионному плану, составят 14 и 7 млн. рублей соответственно.

Согласно оценкам руководства Группы взносы в пенсионную программу в течение 2014 года составят 78 млн. рублей.

Будущие обязательства по выплате пенсий работникам в соответствии с пенсионной программой оцениваются следующим образом: 2014 год – 78 млн. рублей, 2015 год – 89 млн. рублей, 2016 год – 109 млн. рублей, 2017 год – 125 млн. рублей, 2018 год – 129 млн. рублей и 736 млн. рублей в годы с 2019 по 2022 годы.

МН «БПФ» не распределяет какие-либо отдельно идентифицируемые активы между своими клиентами, включая МГТС. МН «БПФ» управляет пулом инвестиций, источником средств которых являются солидарные и индивидуальные пенсионные счета. Пул инвестиций включает, главным образом, инвестиции в облигации российских предприятий, государственные облигации РФ и акции российских эмитентов.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 15. БЕЗВОЗМЕЗДНО ПОЛУЧЕННЫЕ ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

В процессе своей деятельности Группа безвозмездно получает объекты телекоммуникационной инфраструктуры от строительных компаний в соответствии с нормативными документами Правительства Москвы. Безвозмездно полученные основные средства за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Безвозмездно полученные основные средства на начало года	2,880	2,976
Основные средства, (выбывшие) / полученные в течение года	(123)	32
Амортизация в течение года	<u>(127)</u>	<u>(129)</u>
<b>Безвозмездно полученные основные средства на конец года</b>	<b><u>2,630</u></b>	<b><u>2,879</u></b>

#### 16. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

За годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, налог на прибыль представлен следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Текущий налог на прибыль	2,774	2,790
Отложенный налог на прибыль	519	376
<b>Итого налог на прибыль</b>	<b><u>3,293</u></b>	<b><u>3,166</u></b>

Сумма налога на прибыль отличается от суммы налога, которая получилась бы при применении установленной российским законодательством ставки налога на прибыль к прибыли до налогообложения. Ниже приводится объяснение этой разницы:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Сумма налога на прибыль, рассчитанная путем применения стандартной ставки налога 20% к величине прибыли до налогообложения	3,259	3,060
Расходы, не принимаемые для целей налогообложения	<u>34</u>	<u>106</u>
<b>Итого налог на прибыль</b>	<b><u>3,293</u></b>	<b><u>3,166</u></b>

По состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов временные разницы между данными налогового учета и данными, включенными в консолидированную финансовую отчетность, привели к возникновению следующих отложенных налоговых активов и обязательств:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Отложенные налоговые активы</b>		
Безвозмездно полученные основные средства	526	566
Начисленные расходы по услугам	399	221
Доходы будущих периодов	327	371
Накопленный убыток, переносимый на будущие периоды	4,101	3,789
Прочее	56	28
За вычетом оценочного резерва	<u>(4,101)</u>	<u>(3,789)</u>
<b>Итого</b>	<b><u>1,308</u></b>	<b><u>1,186</u></b>

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Отложенные налоговые обязательства</b>		
Амортизация основных средств	(4,325)	(3,719)
Прочее	(52)	(44)
<b>Итого</b>	<b><u>(4,377)</u></b>	<b><u>(3,763)</u></b>
<b>Чистая позиция по отложенному налогу, в том числе:</b>		
Чистые отложенные налоговые активы, краткосрочная часть	501	306
Чистые отложенные налоговые активы, долгосрочная часть	54	-
Чистые отложенные налоговые обязательства, долгосрочная часть	(3,617)	(2,867)
Чистые отложенные налоговые обязательства, краткосрочная часть	(7)	(16)

Существенные балансы Группы по налоговым убыткам, подлежащим переносу в последующие периоды, и соответствующим убыткам от основной деятельности по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

Юрисдикция:	Период переноса	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
		Убыток от основной деятельности	Налоговые убытки	Убыток от основной деятельности	Налоговые убытки
Люксембург (MGTS Finance S.A.)	Не ограничен	14,064	4,082	13,053	3,789
<b>Итого</b>		<b><u>14,064</u></b>	<b><u>4,082</u></b>	<b><u>13,053</u></b>	<b><u>3,789</u></b>

Руководство сформировало следующие оценочные резервы в отношении отложенных налоговых активов, по которым с высокой степенью вероятности в будущем не ожидается достаточного объема налогооблагаемой прибыли для реализации таких активов:

<b>Оценочные резервы</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Операционный убыток в Люксембурге (MGTS Finance S.A.)	3,086	2,865
Продажа финансовых вложений в «Связьинвест»	996	924
<b>Итого</b>	<b><u>4,082</u></b>	<b><u>3,789</u></b>

Изменение остатка непризнанных налоговых выгод за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, представлено ниже:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Остаток на 1 января	96	67
Увеличение по налоговым позициям текущего года	-	62
Увеличение по налоговым позициям прошлых лет	279	34
Сокращение по налоговым позициям прошлых лет	(222)	(67)
Остаток на 31 декабря	<b><u>153</u></b>	<b><u>96</u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

#### 17. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

Обыкновенные акции МГТС дают владельцам право голоса, но не гарантируют выплату дивидендов. Привилегированные акции предусматривают выплату дивидендов в размере большей из двух величин: (а) 10% чистой прибыли МГТС согласно финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, и (б) дивидендов, выплачиваемых по обыкновенным акциям. Дивиденды по обыкновенным акциям могут быть объявлены только после объявления дивидендов по привилегированным акциям. Если в каком-либо отчетном периоде выплата дивидендов по привилегированным акциям не производится, держатели привилегированных акций также получают право голоса, которое сохраняется до первой выплаты дивидендов в полном объеме. Кроме того, в случае выплаты дивидендов привилегированные акции не имеют право голоса, за исключением решений по поводу ликвидации или реорганизации МГТС или по поводу изменений Устава МГТС, ограничивающих права держателей привилегированных акций. Подобные решения должны быть одобрены не менее чем 75% держателей привилегированных акций. В случае ликвидации выплата объявленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям имеет приоритет перед выплатой дивидендов по обыкновенным акциям.

В соответствии с российским законодательством, с некоторыми ограничениями, выплата дивидендов акционерам может производиться только из средств нераспределенной и не отнесенной в резерв прибыли, определенной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Накопленная нераспределенная прибыль МГТС на 31 декабря 2013 года, определенная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, составила 37,644 млн. рублей.

В июне 2013 года на годовом общем собрании акционеров МГТС было принято решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям за 2012 год. В связи с этим держатели привилегированных акций получили право голоса.

В соответствии с Уставом МГТС имеет право ежегодно выкупать на открытом рынке до 10% собственных обыкновенных и привилегированных акций. Выкупленные акции должны либо вновь продаваться, либо аннулироваться в течение одного года с момента выкупа.

В 2013 году в соответствии с решением внеочередного общего собрания акционеров МГТС от 31 июля 2013 года был уменьшен размер уставного капитала МГТС на сумму 18.97 млн. рублей путем погашения 474,247 именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 40 рублей каждая, из них 82,889 обыкновенных именных бездокументарных акций и 391,358 привилегированных именных бездокументарных акций, выкупленных МГТС в 2012 году по требованию акционеров в соответствии с законодательством РФ и Уставом МГТС. Стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров, по состоянию на 31 декабря 2012 года составляла 260.8 млн. рублей.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 18. ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ

Выручка от реализации за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, представлена следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Абоненты – физические лица</b>		
Услуги фиксированной голосовой связи	15,100	15,072
Широкополосный доступ в Интернет	1,638	1,242
Дополнительные услуги	320	295
Прочие	66	108
<b>Итого абоненты – физические лица</b>	<b><u>17,124</u></b>	<b><u>16,717</u></b>
<b>Абоненты – юридические лица</b>		
Услуги фиксированной голосовой связи	5,134	5,264
Широкополосный доступ в Интернет	3,333	788
Аренда точек подключения и соединительных линий	1,597	1,707
Аренда помещений	953	391
Дополнительные услуги	477	1,383
Прочие	440	145
<b>Итого абоненты – юридические лица</b>	<b><u>11,934</u></b>	<b><u>9,678</u></b>
<b>Операторы</b>		
Аренда точек подключения	6,044	5,181
Инициирование и завершение вызова, включая МГ/МН	2,555	2,693
Аренда портов	953	1,175
Аренда помещений	209	330
Прочие	725	805
<b>Итого операторы</b>	<b><u>10,486</u></b>	<b><u>10,184</u></b>
<b>Итого</b>	<b><u><u>39,544</u></u></b>	<b><u><u>36,579</u></u></b>

#### 19. ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

Общехозяйственные и административные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 2012 годов, представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Заработная плата и отчисления	7,426	6,691
Техническое обслуживание и ремонт	1,471	1,117
Налоги, отличные от налога на прибыль	995	1,036
Арендная плата	661	376
Расходы на выставление счетов и обработку данных	189	244
Расходы на консультационные услуги	61	53
Страхование	33	54
Прочие	1,174	1,211
<b>Итого</b>	<b><u><u>12,010</u></u></b>	<b><u><u>10,782</u></u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

#### 20. ПРИБЫЛЬ НА ОДНУ АКЦИЮ

Прибыль на акцию рассчитывается по двуклассовому методу на основе суммы чистой прибыли, остающейся в распоряжении владельцев обыкновенных акций, рассчитанной следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Чистая прибыль	13,002	12,133
За вычетом прибыли, относящейся к привилегированным акциям	<u>(2,124)</u>	<u>(1,982)</u>
<b>Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении владельцев обыкновенных акций</b>	<b><u>10,878</u></b>	<b><u>10,151</u></b>

В случае принятия Группой решения о полном распределении общей суммы прибыли за каждый из отчетных периодов, сумма дивидендов, выплачиваемая по каждой привилегированной акции МГТС в определенном году, должна быть не ниже соответствующих дивидендов по обыкновенным акциям. Группа использует данное допущение при расчете прибыли на одну акцию. Средневзвешенное число обыкновенных акций в обращении в 2013 и 2012 годах составляло 79,746,311 штук и 79,808,478 штук соответственно.

#### 21. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанными сторонами считаются предприятия, находящиеся под общим владением и контролем с Группой, ключевой управленческий персонал, аффилированные и зависимые предприятия. Группа проводит различные операции, такие как продажа и покупка межсетевое соединения, предоставление услуг аренды и прочих услуг, а также прочие инвестиционные и финансовые операции со связанными сторонами. Суммы, отраженные в учете по таким операциям, не обязательно должны совпадать с суммами, которые были бы отражены при аналогичных операциях с третьими сторонами.

Сальдо расчетов со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 годов представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Дебиторская задолженность</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	539	601
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система»	400	66
Интеллект Телеком, дочернее предприятие АФК «Система»	-	11
Прочие связанные стороны	<u>6</u>	<u>19</u>
<b>Итого дебиторская задолженность связанных сторон</b>	<b><u>945</u></b>	<b><u>697</u></b>
Авансы, уплаченные Энвижн Груп, дочернему предприятию АФК «Система», за основные средства	347	851

# ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Кредиторская задолженность и начисленные обязательства</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	623	320
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система»	387	473
ЗАО Бизнес-Недвижимость	48	-
Лидер-Инвест, дочернее предприятие АФК «Система»	11	112
Интеллект Телеком, дочернее предприятие АФК «Система»	10	-
АБ Сафети, дочернее предприятие АФК «Система»	10	37
Прочие связанные стороны	67	29
<b>Итого кредиторская задолженность и начисленные обязательства от связанных сторон</b>	<b><u>1,156</u></b>	<b><u>971</u></b>
Долгосрочная кредиторская задолженность перед МТС и ее дочерними предприятиями	15	36
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Краткосрочные финансовые вложения (Примечание 6)</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	10,637	3,615
МТС-Банк, дочернее предприятие АФК «Система»	-	101
<b>Долгосрочные финансовые вложения (Примечание 11)</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	4,590	7,041
Вексель АФК «Система»	618	618
МТС-Банк, дочернее предприятие АФК «Система»	159	159
Вклад в НПФ «Система», дочернее предприятие АФК «Система»	-	22
Прочие	8	9
<b>Итого долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения</b>	<b><u>16,012</u></b>	<b><u>11,565</u></b>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Финансовые вложения в зависимые предприятия (Примечание 12)</b>		
Бизнес-Недвижимость – инвестиции в акционерный капитал	410	-
Интеллект Телеком – инвестиции в акционерный капитал	163	204
<b>Итого финансовые вложения в зависимые предприятия</b>	<b><u>573</u></b>	<b><u>204</u></b>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Денежные средства и денежные эквиваленты</b>		
МТС-Банк	553	1,610
<b>Итого</b>	<b><u>553</u></b>	<b><u>1,610</u></b>

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Процентный доход по инвестициям и займам, выданным связанным сторонам, представлен следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
МТС и ее дочерние предприятия	866	803
МТС-Банк, дочернее предприятие АФК «Система»	101	-
<b>Итого процентный доход от инвестиций и займов, выданных связанным сторонам</b>	<b><u>967</u></b>	<b><u>803</u></b>

Дивидендный доход по связанным сторонам, представлен следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ОАО «МТС»	173	137
<b>Итого дивидендный доход по связанным сторонам</b>	<b><u>173</u></b>	<b><u>137</u></b>

Группа предоставляет телекоммуникационные услуги и сдает в аренду помещения аффилированным и дочерним предприятиям АФК «Система». Существенную часть доходов составляют доходы от местных, междугородних и международных услуг по передаче данных и предоставления комплекса ресурсов (вентиляция, бесперебойное питание, возможность установки стойки, охрана и прочее). Доходы, полученные от зависимых и дочерних предприятий АФК «Система» в течение 2013 и 2012 годов, представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Услуги связи</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	4,936	4,812
Прочие связанные стороны	68	15
<b>Итого</b>	<b><u>5,004</u></b>	<b><u>4,827</u></b>
<b>Аренда помещений и оборудования</b>		
МТС и ее дочерние предприятия	406	338
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система»	66	78
Лидер-Инвест, дочернее предприятие АФК «Система»	9	4
Объединенная нефтехимическая компания, дочернее предприятие АФК «Система»	-	17
Прочие связанные стороны	10	16
<b>Итого</b>	<b><u>491</u></b>	<b><u>453</u></b>
<b>Прочие услуги</b>		
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система»	284	-
<b>Итого</b>	<b><u>284</u></b>	<b><u>-</u></b>

В 2013 году между МГТС и ЗАО «Энвижн Груп» (далее «Энвижн Груп») был заключен договор на выполнение комплекса работ по созданию системы передачи данных интеллектуальной транспортной системы в части строительства волоконно-оптических линий связи и линейно-кабельных сооружений. Доходы, полученные в 2013 году в рамках данного договора, составили 284 млн. рублей.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Расходы Группы по операциям со связанными сторонами за 2013 и 2012 годы представлены следующим образом:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
МТС и ее дочерние предприятия (расходы на пропуск и завершение трафика)	1,647	1,274
Элавиус (транспортные расходы)	300	295
АБ-Сафети (расходы по обеспечению безопасности)	274	276
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система» (консультации по информационным технологиям)	230	280
ОАО «РА Максима» (расходы на рекламу)	77	-
Лидер-Инвест (расходы по управлению недвижимым имуществом)	74	122
Прочие связанные стороны	50	77
	<u><u>2,652</u></u>	<u><u>2,324</u></u>

В сентябре 2012 года ОАО «РТИ», дочернее предприятие АФК «Система», приобрело контрольный пакет акций «Энвижн Груп». Ряд компаний, входящих в группу Ситроникс (дочерних предприятий АФК «Система») стали частью Энвижн Груп.

В 2013 и 2012 годах Группа приобретала у связанных сторон телекоммуникационное оборудование, программное обеспечение и сопутствующие услуги. В приведенной ниже таблице представлена сводная информация о стоимости оборудования и прочих внеоборотных активов, приобретенных у связанных сторон в 2013 и 2012 годах:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Энвижн Груп, дочернее предприятие АФК «Система»	3,941	3,692
Интеллект Телеком	121	-
Элион	41	-
Видеофон МВ, дочернее предприятие АФК «Система»	24	123
Прочие связанные стороны	1	24
	<u><u>4,128</u></u>	<u><u>3,839</u></u>

## 22. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

**Операционная среда** – Рынки развивающихся стран, включая РФ, подвержены экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в РФ, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития РФ в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов, а также изменений политической ситуации в стране.

В связи с тем, что РФ добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика РФ особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ.

В марте 2014 года США и Евросоюз ввели санкции в отношении ряда российских чиновников, бизнесменов и организаций. Эти меры, особенно в случае их дальнейшей эскалации, могут вызвать затруднение доступа российского бизнеса к международным рынкам капитала и экспортным рынкам, утечку капитала, ослабление рубля и другие негативные экономические последствия. Влияние этих событий на будущие результаты деятельности и финансовое положение Группы на данный момент сложно определить.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

**Налоговое законодательство** – В настоящее время в России существует ряд законов, устанавливающих налоги, уплачиваемые в федеральный и региональные бюджеты. К таким налогам относятся налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, ряд налогов с операционного оборота, налоги на фонд заработной платы, а также прочие налоги. Законы, регулирующие данные налоги, действуют в течение незначительного периода времени по сравнению со странами с более развитой рыночной экономикой, поэтому практика применения данных законов налоговыми органами зачастую либо отсутствует, либо является непоследовательной. Соответственно, существует небольшое количество прецедентов, касающихся вынесения решений по налоговым спорам. Правильность начисления налогов в налоговых декларациях, а также другие вопросы соблюдения нормативных требований (например, таможенного законодательства и правил валютного контроля) могут проверяться рядом органов, которые имеют законное право налагать значительные штрафы, начислять и взимать пени и проценты. Вышеизложенные факторы могут привести к более значительным налоговым рискам для России, чем обычно существуют в странах с более развитыми налоговыми системами.

Руководство считает, что Группа в полной мере соблюдает требования налогового законодательства, касающегося ее деятельности. Однако существует риск того, что налоговые органы могут занять позицию, касающуюся интерпретации налогового законодательства, отличную от позиции Группы.

Размер выручки и расходов в сделках между дочерними предприятиями Группы могут регулироваться правилами трансфертного ценообразования. Руководство Группы считает, что налоговые обязательства рассчитаны в соответствии с требованиями применимого налогового законодательства в отношении трансфертного ценообразования. Тем не менее, сохраняется риск того, что налоговые органы могут прийти к иному заключению и предъявить дополнительные требования по уплате налогов. По состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 годов Группа не отражала в консолидированной финансовой отчетности резервов в отношении таких возможных налоговых обязательств.

В феврале 2012 года налоговыми органами была завершена налоговая проверка МГТС за годы, закончившиеся 31 декабря 2008 и 2009 годов. В результате проверки налоговые органы доначислили 258.1 млн. рублей налогов, пеней и штрафов, подлежащих выплате Группой. В 2012 году МГТС подала жалобу в Арбитражный суд г. Москвы на сумму 195.9 млн. рублей. В феврале 2013 года Арбитражный суд г. Москвы признал решение налоговых органов недействительным.

В 2014 году по результатам выездной налоговой проверки Межрегиональная инспекция ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам (далее – «МИ ФНС») №7 составила акт от 14 марта 2014 года № 4, согласно которому установлена недоплата со стороны МГТС налогов на общую сумму 83.9 млн. рублей за 2010 и 2011 годы, из которых налог на добавленную стоимость – 29.1 млн. рублей и налог на прибыль – 54.7 млн. рублей. Кроме того, МГТС начислены пени на сумму 7.2 млн. рублей. По состоянию на 31 декабря 2013 года в консолидированном отчете о финансовом положении Группы резерв на данную сумму начислен не был. По эпизодам, указанным в акте МИ ФНС №7, выставленном в адрес МГТС по результатам выездной налоговой проверки, Группа намерена отстаивать свою позицию в суде.

Как правило, налоговые органы имеют право проводить проверку правильности исчисления и уплаты налогов в течение трех лет, следующих за отчетным годом. Таким образом, налоговые органы имеют право провести проверку в отношении налоговой декларации МГТС за 2012 год.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

---

**Судебные разбирательства** – В ходе осуществления основной деятельности Группе приходится участвовать в судебных разбирательствах, рассмотрении исков и претензий. В случаях, когда такие разбирательства имеют высокую степень неопределенности и их исход невозможно предсказать с достаточной степенью уверенности, руководство МГТС считает, что ответственность по данным разбирательствам не окажет существенного влияния на финансовое положение и финансовые результаты Группы.

**Лицензии** – Группа получает практически все свои доходы от деятельности, осуществляемой в соответствии с лицензиями на оказание услуг в Москве и Московской области, выданными Правительством РФ. Срок действия лицензии на оказание услуг проводной телефонной связи истекает в 2016 году. Приостановление или не продление действия данной лицензии может оказать существенное негативное влияние на финансовое положение и результаты деятельности Группы. У Группы, однако, нет оснований полагать, что лицензия не будет продлена или что ее действие будет приостановлено или прекращено, и руководство считает, что вероятность таких событий очень мала.

**Заинтересованность Правительства Москвы в телекоммуникационном секторе в Московском столичном регионе** – Правительство Москвы уделяет значительное внимание функционированию телекоммуникационной сети в городе Москве. Правительство Москвы оказывает и, возможно, продолжит оказывать значительное влияние на деятельность Группы. В частности, Правительство Москвы может влиять на установление тарифов для абонентов с целью защиты малообеспеченных групп населения, таких как пенсионеры.

#### 23. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

**Изменение тарифов** – С 1 марта 2014 года Приказом Федеральной службы по тарифам от 12 ноября 2013 года № 209-с/5 (зарегистрировано в Минюсте РФ, регистрационный номер № 30746 от 24 декабря 2013 года) утверждены предельные максимальные уровни тарифов на услуги местной и внутризоновой телефонной связи, предоставляемые Группой на территории города Москвы.

С 1 марта 2014 года плата за предоставление доступа к сети местной телефонной связи будет снижена для абонентов физических лиц на 35.7% и для абонентов юридических лиц – на 9.5%. Стоимость доступа для физических лиц составит 1,800 рублей, для юридических лиц – 3,800 рублей.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ» И ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА (в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Предельные максимальные тарифы на услуги местной телефонной связи, предоставляемые Группой на территории города Москвы, утвержденные приказом ФСТ России от 12 ноября 2013 года № 209-с/5, представлены ниже:

№	Наименование услуги	Абоненты-граждане (в рублях)	Юридические лица,	
			финансируемые из соответствующих бюджетов (в рублях)	не финансируемые из соответствующих бюджетов (в рублях)
1.	Предоставление доступа к сети местной телефонной связи независимо от типа абонентской линии (проводная линия или радиопередача) в нетелефонизированном помещении при использовании индивидуальной схемы включения.	2,600	3,800	3,800
2.	Предоставление абоненту в постоянное пользование абонентской линии, в месяц.	215	205	220
3.	Предоставление абоненту местного телефонного соединения, за 1 мин.	0.54	0.54	0.54
4.	Предоставление абоненту базового объема местных телефонных соединений в размере 400 минут в месяц.	205	205	205
5.	Предоставление абоненту местного телефонного соединения по абонентской линии в течение месяца сверх базового объема, за 1 минуту.	0.52	0.52	0.52
6.	Предоставление абоненту неограниченного объема местных телефонных соединений, в месяц.	282	391	391

Стоимость минуты зонного трафика на сеть подвижной связи останется без изменения на уровне 1.58 рублей.

В среднем увеличение предельных максимальных уровней тарифов на услуги местной и внутризоновой телефонной связи составит 2.1%. Финансовый эффект данных изменений может отличаться от среднего увеличения уровней тарифов, в связи с тем, что распределение выручки по тарифам неравномерное.

**Продажа Бизнес-Недвижимости** – В апреле 2014 года Группа через свое дочернее предприятие МГТС-Недвижимость, заключила соглашение о продаже АФК «Система» оставшихся 49% акций Бизнес-Недвижимости за денежное вознаграждение в размере 3.1 млрд. рублей. Ранее Группа продала АФК «Система» 51% акций Бизнес-Недвижимости (Примечание 4). В результате доля АФК «Система» в Бизнес-Недвижимости достигла 100%. В соответствии с соглашением оплата осуществляется в срок до 30 июня 2014 года. Результаты данной операции будут учтены в отчетности Группы за 2014 год.

**Займы, выданные МТС** – В январе 2014 года Группа предоставила МТС краткосрочный заем на сумму 3.2 млрд. рублей. Срок погашения займа – сентябрь 2014 года, годовая процентная ставка – 7.75% годовых.

В феврале 2014 года Группа предоставила МТС новые долгосрочные займы на общую сумму 2.03 млрд. рублей. Срок погашения указанных займов – январь 2019 года, годовая процентная ставка – от 8.21% до 8.25% годовых.

В марте 2014 года Группа предоставила займ своей связанной компании Интеллект Телеком в сумме 50 млн. рублей. Срок погашения данного займа – 31 августа 2017 года, годовая процентная ставка составила 8.25%.

**MGTS Group net of ICO**  
**31.12.2014**
**Consolidation**
[<Вернуться к списку таблиц>](#)

Line code	Description	RUB 12m2014
<b>BV2 - Баланс</b>		
B01	Cash and cash equivalents in currency other than RUB	1 521 397
B02	Cash and cash equivalents in RUB	310 761 530
B00	Deposits with original maturity of 3m. or less	729 000 001
B04	Short-term investments	4 577 923 279
B22	Trade receivables, gross - Subscribers	3 455 511 317
B21	Trade receivables, gross - Roaming	-
B78	Trade receivables, gross - Interconnect	456 867 149
B83	Trade receivables, gross - Dealers	-
B76	Trade receivables, gross - Other	803 582 011
B24	Allowance for doubtful accounts	- 95 730 498
B50	Accounts receivable, Intercompany	-
B51	Accounts receivable, Related parties	3 214 462 653
B08	Spare parts for base stations	-
B09	Handsets and accessories	-
B10	Other inventory	370 651 080
B11	Allowance for obsolescence	- 55 029 763
B37	Prepaid expenses	786 194 820
B23	VAT receivable	595 308 924
B43	Deferred tax asset, current	483 419 379
B40	Other current assets	2 096 467 028
<b>CV1 - Total current assets</b>		<b>17 730 910 307</b>
B05	Investments in subsidiaries	- 10 559 800 001
B52	Investments in associates	246 623 258
B80	Investments in shares of Svyazinvest	-
B53	Other investments	20 643 970 254
<b>CV2 - Total Investments</b>		<b>10 330 793 511</b>
B12	Network and base station equipment	81 305 449 608
B13	Leasehold improvements	2 464 112
B14	Office equipment and other	5 287 776 351
B15	Buildings	6 913 623 637
B16	Vehicles	208 459 721
B17	Property, plant and equipment, Accumulated depreciation	- 37 585 078 482
B18	Equipment for installation	1 845 874 865
B19	Construction in progress	2 897 464 046
B48	Advances in CIP	727 716 154
<b>CV3 - Total Property, Plant and Equipment</b>		<b>61 603 750 011</b>
B07	Intangible assets, Gross book value	4 844 372 193
B47	Intangible assets, Accumulated amortization	- 2 654 047 048
B54	Customer base, Gross book value	317 588 819
B55	Customer base, Accumulated amortization	- 159 820 312
B06	Licenses, Gross book value	0
B46	Licenses, Accumulated amortization	-
B75	Goodwill	1 082 580 247
<b>CV4 - Total Intangible Assets</b>		<b>3 430 673 898</b>

B56	Deferred tax asset, non-current	-	0
B03	Debt issuance costs	-	-
B57	Other non-current assets	-	0
	<b>CV5 - Total Other Non-Current Assets</b>	-	<b>0</b>
	<b>CV6 - Total Non-Current Assets</b>		<b>75 365 217 420</b>
	<b>CV7 - Total Assets</b>		<b>93 096 127 727</b>
B58	Accounts payable, Intercompany	-	-
B59	Accounts payable, Related parties	-	-
B20	Trade accounts payable	-	3 230 032 818
B41	Deferred income, current portion	-	311 602 569
B36	Subscriber prepayments	-	783 976 603
B60	Notes payable, current portion	-	-
B28	Debt, current portion	-	7
B61	Debt, current portion - Related parties	-	1 257 678
B62	Debt, current portion - Intercompany	-	0
B63	Capital lease obligation, current portion	-	4
B64	Capital lease obligation, current portion - Relate	-	-
B39	Interest payable	-	11 367
B77	Accrued payroll and vacation	-	1 045 147 601
B32	Income tax payable	-	52 290 456
B30	Deferred tax liability, current	-	0
B31	Dividends payable	-	17 813 195
B27	VAT payable	-	602 463 064
B26	Taxes payable other than income tax	-	322 257 358
B25	Other accruals	-	746 594 339
B38	Other payables	-	245 922 709
	<b>CV8 - Total Current Liabilities</b>	-	<b>7 359 369 770</b>
B42	Notes payable, non-current portion	-	-
B29	Debt, non-current portion	-	191
B66	Deferred income, non-current portion	-	1 109 302 948
B45	Capital lease obligation, non-current portion	-	-
B67	Capital lease obligation, non-current portion - R	-	-
B68	Deferred tax liability, non-current portion	-	4 296 969 498
B65	Retirement and post-retirement obligations	-	1 055 481 758
B81	Property, plant and equipment contributions	-	2 328 474 086
B82	Long term accounts payable, Related parties	-	-
B69	Other long-term liabilities	-	189 221 771
	<b>CV9 - Total Long-Term Liabilities</b>	-	<b>8 979 450 252</b>
	<b>CV12 - Total Liabilities</b>	-	<b>16 338 820 022</b>
B74	Redeemable noncontrolling interests	-	-
B79	Noncontrolling interest	-	4 104 729 562
B34	Common stock	-	3 821 563 220
B70	Treasury shares	-	1 045 955 000
B33	Additional paid-in capital	-	26 826 125 138
B49	Shareholder receivable	-	-
B44	Unearned compensation	-	-
B71	Accumulated other comprehensive income	-	1 155 834 132
B35	Retained earnings - Prior years	-	33 053 995 347
B72	Interbranch settlements	-	2 102 176
B73	Retained earnings - Current year	-	11 154 785 748
	<b>CV10 - Total shareholders' equity</b>	-	<b>76 757 307 707</b>
	<b>CV11 - Total liabilities and shareholders' eq</b>	-	<b>93 096 127 728</b>
	<b>CV13 - Check</b>	-	<b>2</b>

<b>BV1 - Прибыли и убытки</b>			
P03	Air time revenue	-	236 667
P39	Value added services	-	196 908
P28	Roaming - guest subscribers		-
P31	Roaming - own subscribers		-
P29	Subscription	-	911 295
P40	Interconnect revenue		-
P50	Revenues from IP telephony	-	23 066 597 796
P51	Revenues from Internet and TV	-	8 061 281 561
P52	Other revenue of fixed line	-	9 689 794 811
P45	Other fixed line revenue		-
P30	Other revenue		-
P01	Connection fees		-
	<b>CV14 - Service Revenues and Connection Fe</b>	<b>-</b>	<b>40 819 019 038</b>
P02	Sales of handsets and accessories	-	5 042 440
	<b>CV15 - Net Operating Revenue</b>	<b>-</b>	<b>40 824 061 478</b>
P04	Interconnect expenses		2 645 605 170
P41	Line rental		1 355 201 492
P05	Roaming expenses		50 800
P42	Cost of VAS		114 548 455
P38	Other direct costs		1 341 429 025
P06	Cost of handsets and accessories		580 623
P33	Cost of SIM and other cards		453 033
	<b>CV16 - Total Cost of services and products</b>		<b>5 457 868 597</b>
	<b>CV17 - Gross margin</b>	<b>-</b>	<b>35 366 192 881</b>
P19	Advertising and marketing expenses		358 093 937
P32	Dealers commission		302 286 511
	<b>CV18 - Total Sales and Marketing expenses</b>		<b>660 380 448</b>
P08	Salaries and social contributions		8 085 239 699
P15	Taxes other than income tax		909 395 558
P12	General and administrative		1 031 666 419
P16	Rent		659 025 987
P14	Insurance		41 542 712
P10	Repair and maintenance		1 531 334 938
P13	Consulting expenses		173 445 171
P09	Billing and data processing		201 605 932
P11	Other operating expenses		458 294 192
P17	Provision for bad debt		396 830 282
P25	Provision for obsolescence		7 007 138
P37	Loss from impairment		-
	<b>CV19 - Total Operating expenses</b>		<b>13 495 388 030</b>
	<b>CV20 - OIBDA</b>	<b>-</b>	<b>21 210 424 403</b>
	<b>CV27 - OIBDA %</b>		<b>1</b>
P07	Depreciation expense - PP&E		6 840 320 677
P24	Amortization expense - Intangible assets		719 331 485
P34	Amortization expense - Customer base		49 295 025
P26	Amortization expense - License		0
	<b>CV21 - Total Depreciation and Amortization</b>		<b>7 608 947 187</b>
	<b>CV22 - Net operating (income)/loss</b>	<b>-</b>	<b>13 601 477 216</b>
P20	Currency exchange and transaction (gain) / loss	-	20 503 919
P21	Interest income	-	2 004 700 051
P22	Interest expense	-	294 249

P43	Change in fair value of derivatives	-
P44	Impairment of goodwill & long-lived assets	-
P47	Impairment of investments	-
P46	Business acquisitions related costs	-
P35	Equity in net (income) / loss of associates	76 702 655
P23	Other (income) / expense, net	- 531 928
	<b>Total other expenses, net</b>	<b>- 1 949 327 493</b>
	<b>(Income) / loss before provision for income taxes and minority interest</b>	<b>- 15 550 804 709</b>
P18	Current provision for income tax	3 108 657 475
P27	Deferred income tax	651 523 332
	<b>CV25 - Total provision for income taxes</b>	<b>3 760 180 806</b>
P36	Noncontrolling interest (income) / expense	635 838 154
	<b>CV26 - Net income from continuing operatio</b>	<b>- 11 154 785 748</b>
	<b>Check</b>	

СЕРТИФИКАТ

ПРОИЗВОДАНО В  
ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОМ ПО



238

10.04.16

*[Handwritten signature]*